



## **Cablevisión Holding S.A.**

**Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**  
Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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. Previsiones.
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. Reservas, resultados acumulados y dividendos.
27. Novedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023.
28. Hechos posteriores.
29. 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

### GLOSARIO DE TÉRMINOS

|                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>La Sociedad / Cablevisión Holding</b>                                                                     | Indistintamente, Cablevisión Holding S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Telecom Argentina/Telecom</b>                                                                             | Indistintamente, Telecom Argentina S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>El Grupo</b>                                                                                              | Cablevisión Holding S.A. y sus subsidiarias directas e indirectas                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Micro Sistemas/Pem/Cable Imagen/AVC Continente Audiovisual/Inter Radios/Personal Smarthome/NYS2/NYSSA</b> | 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., NYS2 S.A.U. y Negocios y Servicios S.A.U. |
| <b>Fintech</b>                                                                                               | Fintech Telecom LLC, sociedad accionista de Telecom.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Telecom USA/Núcleo/Personal Envíos/Tuves Paraguay / Televisión Dirigida / Adesol / Opalker / Ubiquo</b>   | 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., Opalker S.A. y Ubiquo Chile Spa, respectivamente, controladas por Telecom, directa o indirectamente, conforme a la definición de la LGS.                                              |
| <b>La Capital Cable / Ver TV / TSMa</b>                                                                      | 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.                                                                                                                                                |
| <b>Activos Fijos</b>                                                                                         | PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso y Llaves de Negocio.                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>AFIP</b>                                                                                                  | Administración Federal de Ingresos Públicos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>BYMA/NYSE</b>                                                                                             | Bolsas y Mercados Argentinos y bolsa de comercio de Nueva York, respectivamente.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>BCRA</b>                                                                                                  | Banco Central de la República Argentina.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Cablevisión</b>                                                                                           | Cablevisión S.A., sociedad absorbida por Telecom a partir del 1° de enero de 2018, cuyas actividades son continuadas por Telecom.                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>CAPEX</b>                                                                                                 | Inversiones en bienes de capital.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>CNC</b>                                                                                                   | Comisión Nacional de Comunicaciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>CNDC</b>                                                                                                  | Comisión Nacional de Defensa de la Competencia.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>CNV</b>                                                                                                   | Comisión Nacional de Valores.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>CPCECABA</b>                                                                                              | Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>D,A &amp; D</b>                                                                                           | Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>DNU</b>                                                                                                   | Decreto de Necesidad y Urgencia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>ENACOM</b>                                                                                                | Ente Nacional de Comunicaciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>ENTel</b>                                                                                                 | Empresa Nacional de Telecomunicaciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>IASB</b>                                                                                                  | International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>IFD</b>                                                                                                   | Instrumentos financieros derivados.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>INDEC</b>                                                                                                 | Instituto Nacional de estadísticas y censos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>IVA</b>                                                                                                   | Impuesto al valor agregado                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>LAD</b>                                                                                                   | Ley Argentina Digital N° 27.078.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>LGS</b>                                                                                                   | 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"                                                                                                                                                                                                |
| <b>NIC</b>                                                                                                   | Normas Internacionales de Contabilidad                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>NIIF</b>                                                                                                  | Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el IASB.                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>OPHC</b>                                                                                                  | Nombre correspondiente al negocio conjunto adquirido por Telecom, a saber Open Pass Holding Corporation.                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>PEN</b>                                                                                                   | Poder Ejecutivo Nacional.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>PP&amp;E</b>                                                                                              | Propiedades, planta y equipo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>PSP</b>                                                                                                   | Proveedora de servicios de pago                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>RECPAM</b>                                                                                                | Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>RMB</b>                                                                                                   | Moneda oficial de la República Popular China                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>SCMA</b>                                                                                                  | Servicios de Comunicaciones Móviles Avanzadas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>SOF</b>                                                                                                   | Secured Overnight Financing, tasa de interés variable en US\$.                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Roaming</b>                                                                                               | Son los cargos por uso de disponibilidad de red a clientes de otros operadores nacionales y del exterior.                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>RT/FACPCE</b>                                                                                             | Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>RT 26</b>                                                                                                 | Resolución Técnica 26 modificada por Resolución Técnica 29 y Resolución Técnica 43, entre otras.                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Servicios TIC</b>                                                                                         | 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.                                                                                                                               |
| <b>VLG</b>                                                                                                   | VLG S.A.U., anteriormente VLG Argentina LLC.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 30 de junio de 2023 y por el período de seis meses iniciado el 1º de enero de 2023 y finalizado el 30 de junio 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<br>que otorga<br>cada una | Total Capital<br>Suscripto,<br>integrado e<br>inscripto |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Acciones ordinarias Clase A de valor nominal \$1 | 5                                         | 47.753.621                                              |
| Acciones ordinarias Clase B de valor nominal \$1 | 1                                         | 121.106.082                                             |
| Acciones ordinarias Clase C de valor nominal \$1 | 1                                         | 11.782.877                                              |
| Total al 30 de junio de 2023                     |                                           | <u>180.642.580</u>                                      |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2023 Y 2022 Y POR**  
**LOS PERIODOS DE TRES MESES COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ABRIL Y 30 DE JUNIO DE**  
**2023 Y 2022**  
(En millones de Pesos)

|                                                                                                          | <u>Notas</u> | <u>30.06.2023</u> | <u>30.06.2022</u> | <u>01.04.2023</u><br><u>al 30.06.2023</u> | <u>01.04.2022</u><br><u>al 30.06.2022</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Ventas</b>                                                                                            | <b>21</b>    | <b>517.253</b>    | <b>570.376</b>    | <b>251.349</b>                            | <b>273.565</b>                            |
| Costos laborales e indemnizaciones por despidos                                                          | 22           | (124.395)         | (130.523)         | (60.381)                                  | (69.270)                                  |
| Costos por interconexión y transmisión                                                                   |              | (15.185)          | (17.501)          | (7.253)                                   | (8.429)                                   |
| Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales                                                     | 22           | (64.659)          | (66.591)          | (33.325)                                  | (34.713)                                  |
| Impuestos, tasas y derechos del ente regulador                                                           | 22           | (39.934)          | (43.914)          | (19.453)                                  | (21.217)                                  |
| Comisiones y publicidad                                                                                  |              | (31.500)          | (31.830)          | (16.006)                                  | (15.582)                                  |
| Costo de equipos vendidos                                                                                | 22           | (28.061)          | (26.853)          | (15.723)                                  | (11.652)                                  |
| Costos de programación y de contenido                                                                    |              | (29.349)          | (36.043)          | (14.104)                                  | (17.085)                                  |
| Deudores incobrables                                                                                     | 3            | (12.895)          | (13.914)          | (4.850)                                   | (5.825)                                   |
| Otros ingresos y costos operativos                                                                       | 22           | (24.987)          | (29.377)          | (14.255)                                  | (18.652)                                  |
| <b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones</b>                               |              | <b>146.288</b>    | <b>173.830</b>    | <b>65.999</b>                             | <b>71.140</b>                             |
| Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso        | 22           | (169.565)         | (192.673)         | (85.232)                                  | (92.960)                                  |
| <b>Utilidad (pérdida) de la explotación</b>                                                              |              | <b>(23.277)</b>   | <b>(18.843)</b>   | <b>(19.233)</b>                           | <b>(21.820)</b>                           |
| Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos                                           | 2.a          | (811)             | 310               | (1.337)                                   | 7                                         |
| Costos financieros de deudas                                                                             | 23           | 4.393             | 53.871            | (6.643)                                   | 17.196                                    |
| Otros resultados financieros, netos                                                                      | 23           | 22.610            | 28.871            | 9.818                                     | 8.844                                     |
| <b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>                                              |              | <b>2.915</b>      | <b>64.209</b>     | <b>(17.395)</b>                           | <b>4.227</b>                              |
| Impuesto a las ganancias                                                                                 | 13           | 37.589            | 3.399             | 23.018                                    | 3.331                                     |
| <b>Resultado del período</b>                                                                             |              | <b>40.504</b>     | <b>67.608</b>     | <b>5.623</b>                              | <b>7.558</b>                              |
| <b>Otros resultados integrales - con imputación futura a resultados</b>                                  |              |                   |                   |                                           |                                           |
| Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)                                 |              | (1.322)           | (6.016)           | (370)                                     | (1.729)                                   |
| Efectos de IFD calificados como de cobertura                                                             |              | 522               | 213               | 775                                       | 19                                        |
| Efectos impositivo de IFD calificados como de cobertura                                                  |              | (184)             | (63)              | (278)                                     | -                                         |
| <b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>                                                   |              | <b>(984)</b>      | <b>(5.866)</b>    | <b>127</b>                                | <b>(1.710)</b>                            |
| <b>Resultado integral total del período</b>                                                              |              | <b>39.520</b>     | <b>61.742</b>     | <b>5.750</b>                              | <b>5.848</b>                              |
| <b>Resultado de operaciones atribuible a:</b>                                                            |              |                   |                   |                                           |                                           |
| Propietarios de la controladora                                                                          |              | 15.079            | 25.219            | 2.026                                     | 1.975                                     |
| Participaciones no controladoras                                                                         |              | 25.425            | 42.389            | 3.597                                     | 5.583                                     |
| <b>Resultado integral total atribuible a:</b>                                                            |              |                   |                   |                                           |                                           |
| Propietarios de la controladora                                                                          |              | 14.718            | 23.410            | 2.040                                     | 1.430                                     |
| Participaciones no controladoras                                                                         |              | 24.802            | 38.332            | 3.710                                     | 4.418                                     |
| <b>Resultado básico y diluido por acción atribuible a los propietarios de la controladora (en pesos)</b> | <b>24</b>    | <b>83,47</b>      | <b>139,60</b>     | <b>11,22</b>                              | <b>10,93</b>                              |

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 agosto de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; 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° 136Pablo San Martín  
Por Comisión FiscalizadoraIgnacio Rolando Driollet  
Presidente

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(En millones de Pesos)

| <b>ACTIVO</b>                                     | <b>Nota</b> | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                           |             |                   |                   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo               | 2           | 63.150            | 62.956            |
| Inversiones                                       | 2           | 19.220            | 12.617            |
| Créditos por ventas                               | 3           | 56.847            | 56.680            |
| Otros créditos                                    | 4           | 35.450            | 29.676            |
| Inventarios                                       | 5           | 10.371            | 9.716             |
| Activos disponibles para la venta                 |             | 1.430             | 1.437             |
| <b>Total del activo corriente</b>                 |             | <b>186.468</b>    | <b>173.082</b>    |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                        |             |                   |                   |
| Créditos por ventas                               | 3           | 174               | 178               |
| Otros créditos                                    | 4           | 3.330             | 3.794             |
| Activo por impuesto a las ganancias diferido      | 13          | 4.429             | 3.948             |
| Inversiones                                       | 2           | 11.849            | 9.710             |
| Llaves de negocio                                 | 6           | 745.678           | 745.506           |
| Propiedades, planta y equipo ("PP&E")             | 7           | 1.118.275         | 1.193.702         |
| Activos intangibles                               | 8           | 365.608           | 382.627           |
| Activos por derechos de uso                       | 9           | 99.385            | 94.827            |
| <b>Total del activo no corriente</b>              |             | <b>2.348.728</b>  | <b>2.434.292</b>  |
| <b>Total del activo</b>                           |             | <b>2.535.196</b>  | <b>2.607.374</b>  |
| <b>PASIVO</b>                                     |             |                   |                   |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                           |             |                   |                   |
| Cuentas por pagar                                 | 10          | 135.303           | 134.566           |
| Préstamos                                         | 11          | 233.950           | 202.457           |
| Remuneraciones y cargas sociales                  | 12          | 38.861            | 56.771            |
| Deudas por impuesto a las ganancias               | 13          | 292               | 473               |
| Otras cargas fiscales                             | 14          | 16.990            | 14.966            |
| Pasivos por arrendamientos                        | 15          | 14.247            | 13.866            |
| Otros pasivos                                     | 16          | 8.160             | 7.474             |
| Previsiones                                       | 17          | 3.573             | 3.968             |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                 |             | <b>451.376</b>    | <b>434.541</b>    |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                        |             |                   |                   |
| Cuentas por pagar                                 | 10          | 276               | 481               |
| Préstamos                                         | 11          | 468.164           | 504.523           |
| Remuneraciones y cargas sociales                  | 12          | 3.080             | 4.139             |
| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido      | 13          | 348.730           | 386.065           |
| Otras cargas fiscales                             | 14          | 27                | 66                |
| Pasivos por arrendamientos                        | 15          | 27.055            | 29.676            |
| Otros pasivos                                     | 16          | 4.111             | 3.933             |
| Previsiones                                       | 17          | 17.008            | 17.561            |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>              |             | <b>868.451</b>    | <b>946.444</b>    |
| <b>Total del pasivo</b>                           |             | <b>1.319.827</b>  | <b>1.380.985</b>  |
| <b>PATRIMONIO (según estado respectivo)</b>       |             |                   |                   |
| Atribuible a los propietarios de la controladora  |             | 466.736           | 471.769           |
| Atribuible a las participaciones no controladoras |             | 748.633           | 754.620           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                           |             | <b>1.215.369</b>  | <b>1.226.389</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                  |             | <b>2.535.196</b>  | <b>2.607.374</b>  |

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 <sup>(1)</sup> | Resultados no asignados |                                                              |                  | Total patrimonio de la controladora |
| Saldos al 1° de enero de 2022                     | 181                                                     | 38.159            | 90.158           | 128.498        | (18.721)                    | 478.202        | 7.668                 | 495.257                              | (440.366)               | 650.538                                                      | 907.321          | 1.557.859                           |
| Constitución de Reservas                          | -                                                       | -                 | -                | -              | -                           | -              | -                     | 10.854                               | (10.854)                | -                                                            | -                | -                                   |
| Dividendos a las participaciones no controladoras | -                                                       | -                 | -                | -              | -                           | -              | -                     | -                                    | -                       | -                                                            | (43.461)         | (43.461)                            |
| Resultado del período                             | -                                                       | -                 | -                | -              | -                           | -              | -                     | -                                    | 25.219                  | 25.219                                                       | 42.389           | 67.608                              |
| Otros resultados integrales                       | -                                                       | -                 | -                | -              | (1.809)                     | -              | -                     | -                                    | -                       | (1.809)                                                      | (4.057)          | (5.866)                             |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2022</b>              | <b>181</b>                                              | <b>38.159</b>     | <b>90.158</b>    | <b>128.498</b> | <b>(20.530)</b>             | <b>478.202</b> | <b>7.668</b>          | <b>506.111</b>                       | <b>(426.001)</b>        | <b>673.948</b>                                               | <b>902.192</b>   | <b>1.576.140</b>                    |
| Saldos al 1° de enero de 2023                     | 181                                                     | 38.159            | 90.158           | 128.498        | (21.511)                    | 478.064        | 7.668                 | 482.010                              | (602.960)               | 471.769                                                      | 754.620          | 1.226.389                           |
| Constitución de reservas (Nota 26.1)              | -                                                       | -                 | -                | -              | -                           | -              | -                     | (123.308)                            | 123.308                 | -                                                            | -                | -                                   |
| Distribución de dividendos (Nota 26.1)            | -                                                       | -                 | -                | -              | -                           | -              | -                     | (19.751)                             | -                       | (19.751)                                                     | -                | (19.751)                            |
| Dividendos a las participaciones no controladoras | -                                                       | -                 | -                | -              | -                           | -              | -                     | -                                    | -                       | -                                                            | (30.789)         | (30.789)                            |
| Resultado del período                             | -                                                       | -                 | -                | -              | -                           | -              | -                     | -                                    | 15.079                  | 15.079                                                       | 25.425           | 40.504                              |
| Otros resultados integrales                       | -                                                       | -                 | -                | -              | (361)                       | -              | -                     | -                                    | -                       | (361)                                                        | (623)            | (984)                               |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>              | <b>181</b>                                              | <b>38.159</b>     | <b>90.158</b>    | <b>128.498</b> | <b>(21.872)</b>             | <b>478.064</b> | <b>7.668</b>          | <b>338.951</b>                       | <b>(464.573)</b>        | <b>466.736</b>                                               | <b>748.633</b>   | <b>1.215.369</b>                    |

(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 agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2023 Y 2022**  
(En millones de Pesos)

|                                                                                             | <u>Nota</u> | <u>30.06.2023</u> | <u>30.06.2022</u> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u></b>                 |             |                   |                   |
| Utilidad neta                                                                               |             | 40.504            | 67.608            |
| <b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>        |             |                   |                   |
| Previsiones deducidas del activo y para juicios y otras contingencias                       |             | 10.891            | 20.355            |
| Depreciaciones de PP&E                                                                      | 7           | 133.745           | 150.497           |
| Amortizaciones de activos intangibles                                                       | 8           | 20.949            | 21.390            |
| Amortizaciones de derechos de uso                                                           | 9           | 16.155            | 15.332            |
| Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos                                  | 2.a         | 811               | (310)             |
| Valor residual de bajas de activos fijos y consumo de materiales                            |             | 135               | 6.485             |
| Resultados financieros y otros                                                              |             | (36.661)          | (84.508)          |
| Impuesto a las ganancias devengado                                                          | 13          | (37.589)          | (3.399)           |
| Impuesto a las ganancias pagado                                                             |             | (900)             | (10.768)          |
| Disminución neto de activos                                                                 | 2.b         | (61.388)          | (42.506)          |
| Aumento neto de pasivos                                                                     | 2.b         | 47.051            | 22.811            |
| <b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>                                  |             | <b>133.703</b>    | <b>162.987</b>    |
| <b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>    |             |                   |                   |
| Adquisición de PP&E                                                                         |             | (51.718)          | (90.910)          |
| Adquisición de activos intangibles                                                          |             | (2.421)           | (3.156)           |
| Adquisición de participaciones accionarias                                                  |             | (1.092)           | (612)             |
| Dividendos cobrados                                                                         | 2.b         | 359               | 373               |
| Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles                                            |             | 64                | 539               |
| Inversiones no consideradas efectivo                                                        |             | (63.767)          | (64.017)          |
| <b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>                     |             | <b>(118.575)</b>  | <b>(157.783)</b>  |
| <b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b> |             |                   |                   |
| Toma de préstamos                                                                           | 2.b         | 77.056            | 54.063            |
| Pago de préstamos                                                                           | 2.b         | (37.491)          | (26.348)          |
| Pago de intereses y gastos relacionados                                                     | 2.b         | (42.543)          | (34.131)          |
| Pago de pasivos por arrendamientos                                                          | 15          | (10.008)          | (5.665)           |
| Pago de dividendos en efectivo a participaciones no controladoras                           |             | -                 | (959)             |
| <b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>                  |             | <b>(12.986)</b>   | <b>(13.040)</b>   |
| <b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO</b>                                            |             | <b>2.142</b>      | <b>(7.836)</b>    |
| <b>EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>                                                    |             | <b>62.956</b>     | <b>61.341</b>     |
| <b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>         |             | <b>(1.948)</b>    | <b>(4.564)</b>    |
| <b>EFFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>                                                      |             | <b>63.150</b>     | <b>48.941</b>     |

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 agosto de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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, Chile 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 30 de junio 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:

| <b>Sociedad</b>                  | <b>País</b> | <b>Participación al<br/>30.06.2023 <sup>(1)</sup></b> | <b>Participación al<br/>31.12.2022 <sup>(1)</sup></b> |
|----------------------------------|-------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Telecom Argentina <sup>(1)</sup> | 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 a esa fecha, 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 agosto 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

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. Tal como se explica en Nota 11 de los estados financieros individuales, VLG fue absorbida por fusión por Cablevisión Holding encontrándose en trámite de inscripción su disolución por fusión ante la Inspección General de Justicia. Las Acciones en Fideicomiso, en este caso, serán votadas por el fiduciario elegido por Fintech.

### **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 los períodos de seis y tres meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio de 2023. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descrita 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**

El Director Ejecutivo es el responsable por el control de los recursos y la performance económico-financiera del Grupo económico, quien tiene una visión estratégica y de operación del Grupo como una única unidad de negocio en Argentina, acorde al actual contexto regulatorio de la industria de servicios TIC convergente (agregándose a un mismo segmento tanto las actividades relacionadas con el servicio de telefonía móvil, servicios de Internet, servicios de televisión por cable y de telefonía fija y datos, servicios que se rigen por el mismo marco regulatorio de servicios TIC). Para el ejercicio de sus funciones, el Director Ejecutivo recibe periódicamente la información económico-financiera del Grupo (en moneda de la fecha de cada transacción), que se prepara como un único segmento, y evalúa la evolución de negocios como una unidad de generación de resultados, disponiendo de los recursos de manera única para el logro de los objetivos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

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 servicios en general (no específicos). Por otro lado, las decisiones sobre CAPEX afectan a todos los distintos tipos de servicios provistos por Telecom en Argentina y no específicamente a uno de ellos. En función a lo descripto anteriormente, 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 30 de junio 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 fuera de Argentina (Paraguay, Estados Unidos de América, Uruguay y Chile). 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 tal como es analizada por el Director Ejecutivo, para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, respectivamente:

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

**□ Estado de resultados consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Ventas</b>                                                                               | 409.280                          | 75.670                                                      | 484.950                                                          | 29.072                       | 5.289                                                  | 34.361                                                       | (2.058)       | 517.253        |
| Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos) | (295.057)                        | (57.785)                                                    | (352.842)                                                        | (17.095)                     | (3.086)                                                | (20.181)                                                     | 2.058         | (370.965)      |
| <b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>                                     | <b>114.223</b>                   | <b>17.885</b>                                               | <b>132.108</b>                                                   | <b>11.977</b>                | <b>2.203</b>                                           | <b>14.180</b>                                                | -             | <b>146.288</b> |

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos (169.565)

**Pérdida de la explotación (23.277)**

Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos (811)

Costos financieros de deudas 4.393

Otros resultados financieros, netos 22.610

**Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias 2.915**

Impuesto a las ganancias 37.589

**Utilidad neta 40.504**

**Atribuible a:**

Propietarios de la controladora 15.079

Participaciones no controladoras 25.425

**40.504**

**□ Estado de resultados consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Ventas</b>                                                                               | 216.623                          | 317.975                                                     | 534.598                                                          | 15.509                       | 22.668                                                 | 38.177                                                       | (2.399)       | 570.376        |
| Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos) | (151.078)                        | (225.357)                                                   | (376.435)                                                        | (9.119)                      | (13.390)                                               | (22.510)                                                     | 2.399         | (396.546)      |
| <b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>                                     | <b>65.545</b>                    | <b>92.618</b>                                               | <b>158.163</b>                                                   | <b>6.390</b>                 | <b>9.278</b>                                           | <b>15.667</b>                                                | -             | <b>173.830</b> |

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos (192.673)

**Pérdida de la explotación (18.843)**

Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos 310

Costos financieros de deudas 53.871

Otros resultados financieros, netos 28.871

**Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias 64.209**

Impuesto a las ganancias 3.399

**Utilidad neta 67.608**

**Atribuible a:**

Propietarios de la controladora 25.219

Participaciones no controladoras 42.389

**67.608**

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 información adicional por área geográfica requerida se expone a continuación:

|                                                                               | 30.06.23  | 30.06.22 | 31.12.22  |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|-----------|
| Ingresos por ventas a los clientes radicados en Argentina                     | 483.141   | 532.652  | n/a       |
| Ingresos por ventas a los clientes del exterior                               | 34.112    | 37.724   | n/a       |
| CAPEX correspondiente al segmento "Servicios prestados en Argentina"          | 54.736    | 75.169   | n/a       |
| CAPEX correspondiente al segmento "Otros segmentos del exterior"              | 6.792     | 8.201    | n/a       |
| Activos Fijos correspondientes al segmento "Servicios prestados en Argentina" | 2.243.904 | n/a      | 2.329.504 |
| Activos Fijos correspondientes al segmento "Otros segmentos del exterior"     | 85.042    | n/a      | 87.158    |
| Préstamos correspondientes al segmento "Servicios prestados en Argentina"     | 684.421   | n/a      | 688.799   |
| Préstamos correspondientes al segmento "Otros segmentos del exterior"         | 17.693    | n/a      | 18.181    |

**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 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 30 de junio 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).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 tabla a continuación muestra la evolución de dichos índices en los últimos dos ejercicios anuales y al 30 de junio de 2023 y 2022 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución N° 539/18:

|                                                | <u>Al 31 de<br/>diciembre de<br/>2021</u> | <u>Al 30 de junio<br/>de 2022</u> | <u>Al 31 de<br/>diciembre de<br/>2022</u> | <u>Al 30 de junio<br/>de 2023</u> |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|
| Índice General de Precios (Diciembre 2016=100) | 582,46                                    | 793,03                            | 1.134,59                                  | 1.709,61                          |
| <b><u>Variación de precios</u></b>             |                                           |                                   |                                           |                                   |
| Anual / Interanual                             | 50,9%                                     | 64,0%                             | 94,8%                                     | 115,6%                            |
| Acumulado 3 meses desde marzo 2022 / 2023      | n/a                                       | 17,3%                             | n/a                                       | 23,78%                            |
| Acumulado 6 meses                              | n/a                                       | 36,2%                             | n/a                                       | 50,68%                            |

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>30.06.2023</u> | <u>31.12.2022</u> |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u></b> |                   |                   |
| Caja y Bancos <sup>(1)</sup>                      | 28.107            | 26.842            |
| Colocaciones transitorias                         | 14.591            | 23.880            |
| Fondos comunes de inversión                       | 15.907            | 4.947             |
| Títulos y bonos a su valor razonable              | 4.545             | 7.287             |
| <b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>  | <b>63.150</b>     | <b>62.956</b>     |

(1) Al 30 de junio de 2023 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$1.073 millones correspondientes a los fondos a pagar a clientes.

|                                                              | <u>30.06.2023</u> | <u>31.12.2022</u> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Inversiones Corrientes</u></b>                         |                   |                   |
| Títulos y bonos a su valor razonable                         | 19.059            | 12.451            |
| Fondos comunes de inversión                                  | 161               | 166               |
| <b>Total inversiones corrientes</b>                          | <b>19.220</b>     | <b>12.617</b>     |
| <b><u>Inversiones No corrientes</u></b>                      |                   |                   |
| Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (a)            | 11.848            | 9.708             |
| Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003" | 1                 | 2                 |
| <b>Total inversiones no corrientes</b>                       | <b>11.849</b>     | <b>9.710</b>      |

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

### **Información patrimonial**

| <b>Sociedades</b>        | <b>Naturaleza de la relación</b> | <b>Actividad principal</b>      | <b>País</b> | <b>Participación en el capital y votos (%)</b> | <b>Valuación al</b> |                 |
|--------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------------|------------------------------------------------|---------------------|-----------------|
|                          |                                  |                                 |             |                                                | <b>30.06.23</b>     | <b>31.12.22</b> |
| Ver TV (1)               | Asociada                         | Emisora de televisión por cable | Argentina   | 49,00                                          | 5.551               | 6.228           |
| TSMA (1) (2) (3)         | Asociada                         | Emisora de televisión por cable | Argentina   | 50,10                                          | 1.959               | 2.340           |
| La Capital Cable (1) (2) | Asociada                         | Televisión por circuito cerrado | Argentina   | 50,00                                          | 1.047               | 1.140           |
| OPHC (1) (4)             | Negocio conjunto                 | Inversora                       | USA         | 50,00                                          | 3.291               | -               |
| <b>Total</b>             |                                  |                                 |             |                                                | <b>11.848</b>       | <b>9.708</b>    |

(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.

(4) Durante el mes de abril de 2023, Telecom ha adquirido el 50% de participación accionaria en OPHC (ver Nota 27.2 a los estados financieros consolidados condensados intermedios).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

**Información en resultados**

|                  | <b>Períodos de seis meses<br/>finalizados el 30 de junio de</b> |             | <b>Períodos de tres meses<br/>finalizados el 30 de junio de</b> |             |
|------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------------------|-------------|
|                  | <b>2023</b>                                                     | <b>2022</b> | <b>2023</b>                                                     | <b>2022</b> |
| Ver TV           | (515)                                                           | 149         | (874)                                                           | (134)       |
| TSMA             | (381)                                                           | 194         | (450)                                                           | 151         |
| La Capital Cable | 118                                                             | (33)        | 20                                                              | (10)        |
| OPHC             | (33)                                                            | -           | (33)                                                            | -           |
| <b>Total</b>     | <b>(811)</b>                                                    | <b>310</b>  | <b>(1.337)</b>                                                  | <b>7</b>    |

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

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

|                                         | <b>30 de junio de</b> |                 |
|-----------------------------------------|-----------------------|-----------------|
|                                         | <b>2023</b>           | <b>2022</b>     |
| <b>(Aumento) disminución de activos</b> |                       |                 |
| Créditos por ventas                     | (30.135)              | (18.408)        |
| Otros créditos                          | (26.143)              | (19.058)        |
| Inventarios                             | (5.110)               | (5.040)         |
|                                         | <b>(61.388)</b>       | <b>(42.506)</b> |
| <b>Aumento (disminución) de pasivos</b> |                       |                 |
| Cuentas por pagar                       | 39.515                | 32.423          |
| Remuneraciones y cargas sociales        | 1.463                 | 2.240           |
| Otras cargas fiscales                   | 7.270                 | (6.301)         |
| Otros pasivos y provisiones             | (1.197)               | (5.551)         |
|                                         | <b>47.051</b>         | <b>22.811</b>   |

***Principales actividades de financiación***

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

|                                                | <b>30 de junio de</b> |                 |
|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|
|                                                | <b>2023</b>           | <b>2022</b>     |
| Adelantos en cuenta corriente                  | 33.635                | 10.755          |
| Obligaciones Negociables                       | 40.262                | 12.152          |
| Bancarios y con otras entidades financieras    | 3.159                 | 28.625          |
| Por compra de equipamiento                     | -                     | 2.531           |
| <b>Toma de préstamos</b>                       | <b>77.056</b>         | <b>54.063</b>   |
| Obligaciones Negociables                       | (5.135)               | (71)            |
| Bancarios y con otras entidades financieras    | (27.995)              | (21.131)        |
| Por compra de equipamiento                     | (4.361)               | (5.146)         |
| <b>Pago de préstamos</b>                       | <b>(37.491)</b>       | <b>(26.348)</b> |
| Adelantos en cuenta corriente                  | (10.947)              | (6.873)         |
| Obligaciones Negociables                       | (7.319)               | (12.530)        |
| Bancarios y con otras entidades financieras    | (16.068)              | (13.507)        |
| Por IFD, compra de equipamiento y otros        | (8.209)               | (1.221)         |
| <b>Pago de intereses y gastos relacionados</b> | <b>(42.543)</b>       | <b>(34.131)</b> |

***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:

|                                                                                   | <b>30 de junio de</b> |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|
|                                                                                   | <b>2023</b>           | <b>2022</b> |
| Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar     | 45.947                | 29.103      |
| Adquisiciones de activos por derecho de uso                                       | 20.516                | 14.069      |
| Pago de dividendos con títulos públicos (Nota 26.1)                               | 19.751                | 2.075       |
| Pago de dividendos a participaciones no controladoras con títulos públicos        | 30.789                | 41.545      |
| Cancelación de cuentas por pagar con préstamos                                    | 2.650                 | 8.888       |
| Cancelación de créditos por ventas con títulos públicos                           | -                     | 1.011       |
| Adquisición de negocios conjuntos con títulos públicos                            | 265                   | -           |
| Deuda por adquisición de sociedades y negocios conjuntos                          | 1.900                 | 918         |
| Compensación de otros créditos con adquisición de sociedades y negocios conjuntos | 107                   | -           |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; 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

**Dividendos cobrados**

A continuación, se brinda información resumida sobre los dividendos cobrados en efectivo por el Grupo:

| Período de seis meses finalizado el 30 de junio de | Sociedad pagadora | Monto Distribuido   |                                   |                              | Monto cobrado |                              |
|----------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------------|------------------------------|---------------|------------------------------|
|                                                    |                   | Mes de Distribución | Moneda de Fecha de la Transacción | Moneda constante del 30/6/23 | Mes de Pago   | Moneda constante del 30/6/23 |
| 2023                                               | Ver TV            | mar-23              | 130                               | 160                          | abr-23        | 148                          |
|                                                    | La Capital Cable  | abr-23              | 200                               | 211                          | abr-23        | 211                          |
|                                                    |                   |                     |                                   | <b>371</b>                   |               | <b>359</b>                   |
| 2022                                               | Ver TV            | ene-22              | 104                               | 293                          | ene-22        | 293                          |
|                                                    | TSMa              | ene-22              | 28                                | 80                           | ene-22        | 80                           |
|                                                    |                   |                     |                                   | <b>373</b>                   |               | <b>373</b>                   |

**Dividendos pagados****Distribución de dividendos en especie****Ejercicio 2023**

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 de Telecom resolvió desafectar parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de Telecom" por la suma de \$47.701 millones (\$50.539 millones en moneda constante al 30 de junio de 2023) que se distribuyeron 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 las participaciones no controladoras la suma de \$30.789 millones.

**Ejercicio 2022**

En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina, celebrada el 27 de abril de 2022, con fecha 2 de junio de 2022 el Directorio de Telecom resolvió distribuir en concepto de dividendos en especie Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses por un valor nominal total de US\$515.000.000, desafectándose parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de Telecom" por la suma de \$31.634 millones (\$68.197 millones en moneda constante al 30 de junio de 2023). Los bonos distribuidos por Telecom fueron: i) Bonos Globales 2030 por un valor nominal de US\$ US\$411.145.986 y ii) Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 9 de julio de 2035 (los "Bonos Globales 2035") por un valor nominal de US\$103.854.014, correspondiendo a las participaciones no controladoras la suma de \$ 41.545 millones en moneda constante al 30 de junio de 2023.

**Distribución de dividendos en efectivo**

A continuación, se brinda información resumida sobre las distribuciones de dividendos efectuadas y pagadas:

| Período de seis meses finalizado el 30 de junio de | Sociedad pagadora | Mes de Distribución | Monto Total Distribuido a las participaciones no controladoras |                                 | Mes de Pago | Monto Pagado Moneda Constante del 30/06/23 |
|----------------------------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------|--------------------------------------------|
|                                                    |                   |                     | Moneda de Fecha de la Transacción                              | Moneda Constante del 30/06/2023 |             |                                            |
| 2022                                               | Núcleo            | abr-22              | 804                                                            | 1.917                           | may-22      | 959                                        |
|                                                    |                   |                     |                                                                | (a) 1.917                       |             | 959                                        |

(a) La segunda cuota se abonó en el mes de octubre de 2022.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 3 – CREDITOS POR VENTAS

|                                                                    | <u>30.06.2023</u> | <u>31.12.2022</u> |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Corrientes</u></b>                                           |                   |                   |
| Comunes                                                            | 76.802            | 79.490            |
| Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25) | 400               | 339               |
| Activo contractual NIIF15                                          | 27                | 38                |
| Previsión para deudores incobrables                                | (20.382)          | (23.187)          |
|                                                                    | <u>56.847</u>     | <u>56.680</u>     |
| <b><u>No corrientes</u></b>                                        |                   |                   |
| Comunes                                                            | 167               | 167               |
| Activo contractual NIIF15                                          | 7                 | 11                |
|                                                                    | <u>174</u>        | <u>178</u>        |
| <b>Total créditos por ventas, netos</b>                            | <u>57.021</u>     | <u>56.858</u>     |

La evolución de la previsión para deudores incobrables es la siguiente:

|                                          | <b>Períodos de seis meses finalizados el</b> |                   |
|------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|
|                                          | <u>30.06.2023</u>                            | <u>30.06.2022</u> |
| <b>Saldos al inicio del ejercicio</b>    | <b>(23.187)</b>                              | <b>(28.750)</b>   |
| Aumentos                                 | (12.895)                                     | (13.914)          |
| Usos de previsión                        | 7.243                                        | 9.227             |
| RECPAM y efectos de conversión monetaria | 8.457                                        | 8.102             |
| <b>Saldos al cierre del período</b>      | <b>(20.382)</b>                              | <b>(25.335)</b>   |

### NOTA 4 – OTROS CREDITOS

|                                                                    | <u>30.06.2023</u> | <u>31.12.2022</u> |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Corrientes</u></b>                                           |                   |                   |
| Gastos pagados por adelantado                                      | 8.296             | 8.265             |
| Garantía de operaciones financieras                                | 12.074            | 3.639             |
| Créditos fiscales                                                  | 8.793             | 14.407            |
| IFD financieros                                                    | 660               | 176               |
| Anticipos a proveedores                                            | 1                 | 3                 |
| Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25) | 211               | 515               |
| Activos indemnizatorios                                            | 50                | 104               |
| Depósitos en garantía (Nota 27.2)                                  | 2.322             | -                 |
| Deudores varios                                                    | 212               | 194               |
| Diversos                                                           | 3.716             | 3.502             |
| Previsión para otros créditos                                      | (885)             | (1.129)           |
|                                                                    | <u>35.450</u>     | <u>29.676</u>     |
| <b><u>No corrientes</u></b>                                        |                   |                   |
| Gastos pagados por adelantado                                      | 937               | 1.362             |
| Créditos fiscales                                                  | 21                | 14                |
| IFD financieros                                                    | 444               | 303               |
| Deudores varios                                                    | 1.322             | 1.281             |
| Diversos                                                           | 606               | 834               |
|                                                                    | <u>3.330</u>      | <u>3.794</u>      |
| <b>Total otros créditos, netos</b>                                 | <u>38.780</u>     | <u>33.470</u>     |

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

|                                          | <b>Períodos de seis meses finalizados el</b> |                   |
|------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|
|                                          | <u>30.06.2023</u>                            | <u>30.06.2022</u> |
| <b>Saldos al inicio del ejercicio</b>    | <b>(1.129)</b>                               | <b>(1.082)</b>    |
| Aumentos                                 | (136)                                        | (119)             |
| RECPAM y efectos de conversión monetaria | 380                                          | 285               |
| <b>Saldos al cierre del período</b>      | <b>(885)</b>                                 | <b>(916)</b>      |

### NOTA 5 – INVENTARIOS

|                                             | <u>30.06.2023</u> | <u>31.12.2022</u> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Equipos celulares y otros                   | 11.100            | 10.454            |
| Previsión para obsolescencia de inventarios | (729)             | (738)             |
|                                             | <u>10.371</u>     | <u>9.716</u>      |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

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

|                                       | <b>Períodos de seis meses finalizados el</b> |                   |
|---------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|
|                                       | <b>30.06.2023</b>                            | <b>30.06.2022</b> |
| <b>Saldos al inicio del ejercicio</b> | <b>(738)</b>                                 | <b>(949)</b>      |
| Aumentos                              | (50)                                         | (233)             |
| Disminuciones                         | 59                                           | 39                |
| <b>Saldos al cierre del período</b>   | <b>(729)</b>                                 | <b>(1.143)</b>    |

**NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO**

|                                  | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Negocio Argentina <sup>(1)</sup> | 742.986           | 742.979           |
| Negocio Exterior <sup>(2)</sup>  | 2.692             | 2.527             |
| <b>Total</b>                     | <b>745.678</b>    | <b>745.506</b>    |

- (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 a la incorporación de la llave de negocio de Ubiquo por 107 y al efecto de conversión monetaria.

**NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

|                                                              | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| PP&E                                                         | 1.132.216         | 1.208.544         |
| Provisión para obsolescencia y desvalorización de materiales | (12.799)          | (13.680)          |
| Provisión para desvalorización de PP&E                       | (1.142)           | (1.162)           |
|                                                              | <b>1.118.275</b>  | <b>1.193.702</b>  |

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:

|                                                     | <b>Períodos de seis meses finalizados el</b> |                   |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|
|                                                     | <b>30.06.2023</b>                            | <b>30.06.2022</b> |
| <b>Saldos al inicio del ejercicio</b>               | <b>1.208.544</b>                             | <b>1.341.976</b>  |
| Incorporación por adquisición de NYSSA              | -                                            | 513               |
| CAPEX                                               | 58.787                                       | 79.362            |
| Efecto de conversión monetaria                      | (1.263)                                      | (6.092)           |
| Valor residual de las bajas y consumo de materiales | (107)                                        | (5.614)           |
| Depreciación del período                            | (133.745)                                    | (150.497)         |
| <b>Saldos al cierre del período</b>                 | <b>1.132.216</b>                             | <b>1.259.648</b>  |

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

|                                       | <b>Períodos de seis meses finalizados el</b> |                   |
|---------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|
|                                       | <b>30.06.2023</b>                            | <b>30.06.2022</b> |
| <b>Saldos al inicio del ejercicio</b> | <b>(13.680)</b>                              | <b>(13.866)</b>   |
| (Aumentos) / recuperos                | 883                                          | (636)             |
| Efectos de conversión monetaria       | (2)                                          | 2                 |
| <b>Saldos al cierre del período</b>   | <b>(12.799)</b>                              | <b>(14.500)</b>   |

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

|                                       | <b>Períodos de seis meses finalizados el</b> |                   |
|---------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|
|                                       | <b>30.06.2023</b>                            | <b>30.06.2022</b> |
| <b>Saldos al inicio del ejercicio</b> | <b>(1.162)</b>                               | <b>(4.754)</b>    |
| (Aumentos) / recuperos                | 20                                           | 1.236             |
| <b>Saldos al cierre del período</b>   | <b>(1.142)</b>                               | <b>(3.518)</b>    |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 8 – ACTIVOS INTANGIBLES**

|                                | <u>30.06.2023</u>     | <u>31.12.2022</u>     |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Activos intangibles            | 380.700               | 399.003               |
| Previsión para desvalorización | (15.092)              | (16.376)              |
|                                | <u><b>365.608</b></u> | <u><b>382.627</b></u> |

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

|                                       | <u>Períodos de seis meses finalizados el</u> |                       |
|---------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------|
|                                       | <u>30.06.2023</u>                            | <u>30.06.2022</u>     |
| <b>Saldos al inicio del ejercicio</b> | <b>399.003</b>                               | <b>449.897</b>        |
| CAPEX                                 | 2.741                                        | 4.008                 |
| Efecto de conversión monetaria        | (95)                                         | (586)                 |
| Valor residual de las bajas           | -                                            | (15.871)              |
| Amortización del período              | (20.949)                                     | ( 21.390)             |
| <b>Saldos al cierre del período</b>   | <u><b>380.700</b></u>                        | <u><b>416.058</b></u> |

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

|                                       | <u>Períodos de seis meses finalizados el</u> |                        |
|---------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------|
|                                       | <u>30.06.2023</u>                            | <u>30.06.2022</u>      |
| <b>Saldos al inicio del ejercicio</b> | <b>(16.376)</b>                              | <b>(28.252)</b>        |
| Aumentos / (recuperos)                | 1.284                                        | (3.995)                |
| Aplicaciones                          | -                                            | 15.871                 |
| <b>Saldos al cierre del período</b>   | <u><b>(15.092)</b></u>                       | <u><b>(16.376)</b></u> |

**NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO**

|                                         | <u>30.06.2023</u>    | <u>31.12.2022</u>    |
|-----------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Derechos de uso por arrendamientos      |                      |                      |
| Sitios                                  | 61.183               | 62.367               |
| Inmuebles y otros                       | 11.415               | 11.701               |
| Postes                                  | 8.447                | 4.683                |
| Derechos irrevocables de uso            | 2.353                | 2.598                |
| Retiro de activos en sitios de terceros | 15.987               | 13.478               |
|                                         | <u><b>99.385</b></u> | <u><b>94.827</b></u> |

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

|                                       | <u>Períodos de seis meses finalizados el</u> |                      |
|---------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------|
|                                       | <u>30.06.2023</u>                            | <u>30.06.2022</u>    |
| <b>Saldos al inicio del ejercicio</b> | <b>94.827</b>                                | <b>98.080</b>        |
| Adquisiciones                         | 20.516                                       | 14.069               |
| Valor residual de las bajas           | (28)                                         | (875)                |
| Efecto de conversión monetaria        | 225                                          | (638)                |
| Amortización del período              | (16.155)                                     | (15.332)             |
| <b>Saldos al cierre del período</b>   | <u><b>99.385</b></u>                         | <u><b>95.304</b></u> |

**NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR**

| <u>Corrientes</u>                                                  | <u>30.06.2023</u>     | <u>31.12.2022</u>     |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Proveedores y provisiones comerciales                              | 132.690               | 131.530               |
| Sociedades art. 33 – Ley Nº 19.550 y partes relacionadas (Nota 25) | 2.613                 | 3.036                 |
|                                                                    | <u><b>135.303</b></u> | <u><b>134.566</b></u> |
| <br><u>No corrientes</u>                                           |                       |                       |
| Proveedores y provisiones comerciales                              | 276                   | 481                   |
|                                                                    | <u><b>276</b></u>     | <u><b>481</b></u>     |
| <b>Total cuentas por pagar</b>                                     | <u><b>135.579</b></u> | <u><b>135.047</b></u> |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

**NOTA 11 – PRÉSTAMOS**

|                                                       | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Corrientes</b>                                     |                   |                   |
| Adelantos en cuenta corriente – capital               | 30.357            | 11.467            |
| Bancarios y con otras entidades financieras – capital | 60.519            | 60.381            |
| Obligaciones Negociables – capital                    | 93.311            | 71.429            |
| IFD                                                   | 341               | 28                |
| Por compra de equipamiento                            | 5.947             | 7.939             |
| Intereses y gastos relacionados                       | 43.475            | 51.213            |
|                                                       | <b>233.950</b>    | <b>202.457</b>    |
| <b>No corrientes</b>                                  |                   |                   |
| Obligaciones Negociables – capital                    | 283.832           | 272.840           |
| Bancarios y con otras entidades financieras – capital | 123.916           | 154.581           |
| Por compra de equipamiento                            | 4.611             | 6.713             |
| Intereses y gastos relacionados                       | 55.805            | 70.389            |
|                                                       | <b>468.164</b>    | <b>504.523</b>    |
| <b>Total préstamos</b>                                | <b>702.114</b>    | <b>706.980</b>    |

La evolución de los préstamos es la siguiente:

|                                                       | <b>Saldos al<br/>inicio del<br/>ejercicio</b> | <b>Flujos<br/>netos de<br/>efectivo</b> | <b>Devenga-<br/>miento de<br/>intereses</b> | <b>Diferencias de<br/>cambio, efectos<br/>de conversión<br/>monetaria y otros</b> | <b>Saldos al<br/>30 de junio<br/>de 2023</b> |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Adelantos en cuenta corriente                         | 11.467                                        | 33.635                                  | -                                           | (14.745)                                                                          | <b>30.357</b>                                |
| Bancarios y con otras entidades financieras – capital | 214.962                                       | (24.836)                                | -                                           | (5.691)                                                                           | <b>184.435</b>                               |
| Obligaciones Negociables – capital                    | 344.269                                       | 35.127                                  | -                                           | (2.253)                                                                           | <b>377.143</b>                               |
| IFD                                                   | 28                                            | (6.929)                                 | -                                           | 7.242                                                                             | <b>341</b>                                   |
| Por compra de equipamiento                            | 14.652                                        | (4.361)                                 | -                                           | 267                                                                               | <b>10.558</b>                                |
| Intereses y gastos relacionados                       | 121.602                                       | (39.168)                                | 13.615                                      | 3.231                                                                             | <b>99.280</b>                                |
| <b>Total al 30.06.23</b>                              | <b>706.980</b>                                | <b>(6.532)</b>                          | <b>13.615</b>                               | <b>(*) (11.949)</b>                                                               | <b>702.114</b>                               |
| <b>Total al 30.06.22</b>                              | <b>783.456</b>                                | <b>(8.270)</b>                          | <b>4.687</b>                                | <b>(**) (50.244)</b>                                                              | <b>729.629</b>                               |

(\*) Incluyen 2.650 por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

(\*\*) Incluyen 8.888 por 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 30 de junio de 2023, Telecom ha dado cumplimiento a los mismos.

A continuación, se detallan las novedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio 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:

| <b>Clase</b> | <b>Moneda</b> | <b>Capital nominal emitido (en millones)</b> | <b>Fecha de emisión</b> | <b>Fecha de vencimiento</b> | <b>Amortización de capital</b> | <b>Tasa de Interés</b> | <b>Pago de interés</b> | <b>Saldo impago en pesos al 30 de junio de 2023 (en millones)</b> |
|--------------|---------------|----------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 14           | US\$ linked   | 62,4                                         | 10/02/2023              | 10/02/2028                  | En 1 pago al vencimiento       | Fija: 1%               | Trimestral             | 15.973                                                            |
| 15 (1)       | US\$ linked   | 87,4                                         | 02/06/2023              | 02/06/2026                  | En 1 pago al vencimiento       | 0%                     | n/a                    | 20.026                                                            |

- (1) En el caso de la emisión de la ON Clase 15 emitida el 2 de junio de 2023, el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual a la fecha de emisión, Telecom obtuvo fondos por 24.474 (equivalentes a US\$102,3 millones), de los cuales se recibieron 24.367 neto de gastos de emisión por 107.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

### **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 semestre de 2023, Telecom recibió nuevos tramos por un monto total de RMB136,3 millones (equivalentes a \$4.407 millones).

Durante el mes de julio de 2023, Telecom recibió nuevos tramos por un monto total de RMB34,8 millones (equivalentes a \$1.314 millones).

#### *Cisco Systems Capital Corporation (Cisco) y otros*

Durante el primer semestre de 2023, Telecom recibió desembolsos por un total de US\$2,5 millones (equivalentes a \$544 millones).

Durante el mes de julio de 2023, Telecom recibió un nuevo desembolso por un total de US\$0,6 millones (equivalente a \$161 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 renegoció 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, en consecuencia Telecom reconoció una pérdida por \$386 millones que se incluye en Resultados por renegociación de deudas financieras dentro de Costos financieros de deudas.

#### *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 para 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 el 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.

#### *Rombo Compañía Financiera*

El 29 de junio de 2023 Telecom efectivizó con Rombo Compañía Financiera un crédito prendario para financiar el 50% de la compra de 59 automotores utilitarios por un monto de \$521,2 millones (IVA incluido). Por cada adquisición, Telecom acordó pagar anticipos del 50% del valor, financiando el 50% restante, equivalente a \$260,6 millones, en 24 cuotas mensuales y consecutivas a las siguientes tasas: i) \$80,3 millones a una tasa del 70,9%, ii) \$180,3 millones a una tasa del 77,9%.

Al 30 de junio de 2023, la Telecom no recibió las unidades y se encuentran pendientes de pago los anticipos correspondientes al 50% del valor de compra.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

**NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

|                                                         | <u>30.06.2023</u> | <u>31.12.2022</u> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Corrientes</b>                                       |                   |                   |
| Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales | 35.870            | 52.874            |
| Gratificaciones por desvinculación laboral              | 2.991             | 3.897             |
|                                                         | <u>38.861</u>     | <u>56.771</u>     |
| <b>No corrientes</b>                                    |                   |                   |
| Gratificaciones por desvinculación laboral              | 3.080             | 4.139             |
|                                                         | <u>3.080</u>      | <u>4.139</u>      |
| <b>Total remuneraciones y cargas sociales</b>           | <u>41.941</u>     | <u>60.910</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>30.06.2023</u> | <u>31.12.2022</u> |
|-------------|-------------------|-------------------|
| Núcleo      | 204               | 378               |
| NYSSA       | 53                | 60                |
| Adesol      | 28                | 30                |
| Pem         | 4                 | 3                 |
| Opalker     | 2                 | 2                 |
| Telecom USA | 1                 | -                 |
|             | <u>(*) 292</u>    | <u>473</u>        |

(\*) Incluye 17 correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior y 278 correspondientes a compensaciones efectuadas con créditos fiscales.

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>30.06.2023</u>   | <u>31.12.2022</u> |
|---------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Quebrantos impositivos                                  | (45.691)            | (45.818)          |
| Previsión para deudores incobrables                     | (12.419)            | (13.534)          |
| Previsión para juicios y otras contingencias            | (4.072)             | (4.542)           |
| PP&E y activos intangibles                              | 306.484             | 322.420           |
| Dividendos de fuente extranjera                         | 4.296               | 3.672             |
| Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo | 97.097              | 123.923           |
| Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos    | (506)               | (2.666)           |
| <b>Total de pasivos impositivos diferidos netos</b>     | <u>345.189</u>      | <u>383.455</u>    |
| Crédito fiscal por acciones de repetición               | (888)               | (1.338)           |
| <b>Pasivo impositivo diferido neto</b>                  | <u>(**) 344.301</u> | <u>382.117</u>    |
| <b>Activos impositivos diferidos netos</b>              | <u>(4.429)</u>      | <u>(3.948)</u>    |
| <b>Pasivos impositivos diferidos netos</b>              | <u>348.730</u>      | <u>386.065</u>    |

(\*\*) Incluye 12 correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior.

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 \$ 5.726 millones, que podrían compensarse con ganancias fiscales futuras.

Al 30 de junio de 2023, Telecom y algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados de aproximadamente \$130.689 millones (incluye \$75 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 \$45.691 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 detalle de los vencimientos correspondientes a los quebrantos impositivos estimados es el siguiente:

| <b>Sociedad</b> | <b>Año de origen del quebranto</b> | <b>Importe del quebranto impositivo al 30.06.23</b> | <b>Año hasta el que se puede utilizar</b> |
|-----------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Telecom         | 2022                               | 120.457                                             | 2027                                      |
| Telecom         | 2023                               | 3.160                                               | 2028                                      |
| Telemás (*)     | 2019                               | 240                                                 | 2024                                      |
| Micro Sistemas  | 2021                               | 240                                                 | 2026                                      |
| Micro Sistemas  | 2022                               | 3.425                                               | 2027                                      |
| Micro Sistemas  | 2023                               | 3.092                                               | 2028                                      |
| AVC             | 2021                               | 3                                                   | 2026                                      |
| AVC             | 2022                               | 37                                                  | 2027                                      |
| AVC             | 2023                               | 35                                                  | 2028                                      |
|                 |                                    | <b>130.689</b>                                      |                                           |

(\*) 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:

|                                       | <b>Períodos de seis meses finalizados el</b> |                           |
|---------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------|
|                                       | <b>30.06.2023</b>                            | <b>30.06.2022</b>         |
|                                       | <b>Ganancia (pérdida)</b>                    | <b>Ganancia (pérdida)</b> |
| Impuesto determinado                  | (424)                                        | (40.469)                  |
| Impuesto diferido                     | 38.013                                       | 43.868                    |
| <b>Total impuesto a las ganancias</b> | <b>37.589</b>                                | <b>3.399</b>              |

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:

|                                                                                             | <b>Períodos de seis meses finalizados el</b> |                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------|
|                                                                                             | <b>30.06.2023</b>                            | <b>30.06.2022</b>         |
|                                                                                             | <b>Ganancia (pérdida)</b>                    | <b>Ganancia (pérdida)</b> |
| Resultado contable antes de impuesto a las ganancias                                        | 2.915                                        | 64.209                    |
| Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos    | 811                                          | (310)                     |
| Diferencias permanentes – otras                                                             | (1.927)                                      | 2.680                     |
| Reexpresión a moneda constante del Patrimonio Neto, valores llave y otros                   | 255.386                                      | 202.984                   |
| <b>Subtotal</b>                                                                             | <b>257.185</b>                               | <b>269.563</b>            |
| Tasa impositiva vigente promedio                                                            | 34,51%                                       | 34,53%                    |
| <b>Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente promedio</b>                       | <b>(88.756)</b>                              | <b>(93.092)</b>           |
| Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros (*) | 209.573                                      | 167.126                   |
| Quebrantos no reconocidos como activo por impuesto diferido                                 | 403                                          | 60                        |
| Efecto ajuste por inflación impositivo                                                      | (81.772)                                     | (69.945)                  |
| Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera                              | (1.859)                                      | (750)                     |
| <b>Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*)</b>                              | <b>37.589</b>                                | <b>3.399</b>              |

(\*) En 2023 incluye (571) correspondientes al ajuste realizado en la Declaración Jurada del año 2022. En 2022 incluye 28.012 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 15 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022.

**NOTA 14 – OTRAS CARGAS FISCALES**

|                                    | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Corrientes</b>                  |                   |                   |
| Otros impuestos nacionales         | 14.770            | 12.311            |
| Impuestos provinciales             | 1.044             | 1.415             |
| Impuestos municipales              | 1.176             | 1.240             |
|                                    | <b>16.990</b>     | <b>14.966</b>     |
| <b>No corrientes</b>               |                   |                   |
| Impuestos provinciales             | 27                | 66                |
|                                    | <b>27</b>         | <b>66</b>         |
| <b>Total otras cargas fiscales</b> | <b>17.017</b>     | <b>15.032</b>     |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

**NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS**

|                                         | <u>30.06.2023</u> | <u>31.12.2022</u> |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Corrientes</b>                       |                   |                   |
| Negocio Argentina                       | 13.904            | 13.528            |
| Negocio Exterior                        | 343               | 338               |
|                                         | <b>14.247</b>     | <b>13.866</b>     |
| <b>No corrientes</b>                    |                   |                   |
| Negocio Argentina                       | 22.694            | 25.896            |
| Negocio Exterior                        | 4.361             | 3.780             |
|                                         | <b>27.055</b>     | <b>29.676</b>     |
| <b>Total pasivos por arrendamientos</b> | <b>41.302</b>     | <b>43.542</b>     |

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

|                                                                     | <u>Períodos de seis meses finalizados el</u> |                   |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|
|                                                                     | <u>30.06.2023</u>                            | <u>30.06.2022</u> |
| <b>Saldos al inicio del ejercicio</b>                               | <b>43.542</b>                                | <b>55.522</b>     |
| Altas (*)                                                           | 17.351                                       | 13.275            |
| Resultados financieros, netos (**)                                  | 5.931                                        | 5.202             |
| Pagos                                                               | (10.008)                                     | (5.665)           |
| Disminuciones (incluye RECPAM y efectos de la conversión monetaria) | (15.514)                                     | (19.550)          |
| <b>Saldos al cierre del período</b>                                 | <b>41.302</b>                                | <b>48.784</b>     |

(\*) 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>30.06.2023</u> | <u>31.12.2022</u> |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Corrientes</b>                                                         |                   |                   |
| Ingresos diferidos por crédito prepago                                    | 3.836             | 3.946             |
| Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern. | 1.410             | 2.032             |
| Deuda por adquisición de NYSSA                                            | 251               | 297               |
| Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta                 | 527               | -                 |
| Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)        | 716               | -                 |
| Fondos de clientes                                                        | 1.073             | 779               |
| Diversos                                                                  | 347               | 420               |
|                                                                           | <b>8.160</b>      | <b>7.474</b>      |
| <b>No corrientes</b>                                                      |                   |                   |
| Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern. | 903               | 1.260             |
| Gratificaciones por jubilación                                            | 1.420             | 1.324             |
| Deuda por adquisición de NYSSA                                            | 496               | 781               |
| Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta                 | -                 | 527               |
| Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)        | 1.255             | -                 |
| Diversos                                                                  | 37                | 41                |
|                                                                           | <b>4.111</b>      | <b>3.933</b>      |
| <b>Total otros pasivos</b>                                                | <b>12.271</b>     | <b>11.407</b>     |

**NOTA 17 – PREVISIONES**

La evolución de las provisiones es la siguiente:

|                                                      | <b>Aumentos</b>        |                           | <b>Reclasifica-<br/>ciones</b> | <b>Pagos</b>   | <b>RECPAM,<br/>efectos de<br/>conversión<br/>monetaria y<br/>otros</b> | <b>Saldos al<br/>30 de junio de<br/>2023</b> |
|------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Saldos al<br/>31 de<br/>diciembre<br/>de 2022</b> | <b>Capital<br/>(i)</b> | <b>Intereses<br/>(ii)</b> |                                |                |                                                                        |                                              |
| <b>Corrientes</b>                                    |                        |                           |                                |                |                                                                        |                                              |
| Juicios y contingencias                              | 3.968                  | 4.688                     | -                              | 3.476          | (7.406)                                                                | 3.573                                        |
| <b>Total provisiones corrientes</b>                  | <b>3.968</b>           | <b>4.688</b>              | <b>-</b>                       | <b>3.476</b>   | <b>(7.406)</b>                                                         | <b>3.573</b>                                 |
| <b>No corrientes</b>                                 |                        |                           |                                |                |                                                                        |                                              |
| Juicios y contingencias                              | 9.803                  | 2.602                     | 2.344                          | (3.476)        | -                                                                      | 8.758                                        |
| Retiro de activos en sitios de terceros              | 7.758                  | 3.165                     | -                              | -              | (2.673)                                                                | 8.250                                        |
| <b>Total provisiones no corrientes</b>               | <b>17.561</b>          | <b>5.767</b>              | <b>2.344</b>                   | <b>(3.476)</b> | <b>(5.188)</b>                                                         | <b>17.008</b>                                |
| <b>Total provisiones</b>                             | <b>21.529</b>          | <b>10.455</b>             | <b>2.344</b>                   | <b>(7.406)</b> | <b>(6.341)</b>                                                         | <b>20.581</b>                                |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; 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

|                                         | Saldos al 31 de diciembre de 2021 | Aumentos      |                | Reclasificaciones | Pagos          | RECPAM, efectos de conversión monetaria y otros | Saldos al 30 de junio de 2022 |
|-----------------------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------------------------------------|-------------------------------|
|                                         |                                   | Capital (i)   | Intereses (ii) |                   |                |                                                 |                               |
| <b>Corrientes</b>                       |                                   |               |                |                   |                |                                                 |                               |
| Juicios y contingencias                 | 6.299                             | 7.101         | -              | 2.419             | (9.794)        | (1.395)                                         | 4.630                         |
| <b>Total previsiones corrientes</b>     | <b>6.299</b>                      | <b>7.101</b>  | <b>-</b>       | <b>2.419</b>      | <b>(9.794)</b> | <b>(1.395)</b>                                  | <b>4.630</b>                  |
| <b>No corrientes</b>                    |                                   |               |                |                   |                |                                                 |                               |
| Juicios y contingencias                 | 17.930                            | 2.563         | 1.397          | (2.419)           | -              | (2.524)                                         | 16.947                        |
| Retiro de activos en sitios de terceros | 10.171                            | 793           | -              | -                 | -              | (2.923)                                         | 8.041                         |
| <b>Total previsiones no corrientes</b>  | <b>28.101</b>                     | <b>3.356</b>  | <b>1.397</b>   | <b>(2.419)</b>    | <b>-</b>       | <b>(5.447)</b>                                  | <b>24.988</b>                 |
| <b>Total previsiones</b>                | <b>34.400</b>                     | <b>10.457</b> | <b>1.397</b>   | <b>-</b>          | <b>(9.794)</b> | <b>(6.842)</b>                                  | <b>29.618</b>                 |

(i) 7.290 imputados a Otros costos operativos y 3.165 a Activos por derechos de uso.

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

(iii) 9.664 imputados a Otros costos operativos y 793 a Activos por derechos de uso.

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

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

|                      | 30.06.2023                              | 31.12.2022       |
|----------------------|-----------------------------------------|------------------|
|                      | <b>En millones de pesos convertidos</b> |                  |
| <b>Activos</b>       | 65.413                                  | 74.647           |
| <b>Pasivos</b>       | (661.065)                               | (667.667)        |
| <b>Pasivos Netos</b> | <b>(595.652)</b>                        | <b>(593.020)</b> |

A fin de reducir esta posición neta pasiva en moneda extranjera, Telecom posee al 30 de junio de 2023 instrumentos financieros derivados por US\$137 millones, por lo que la deuda neta no cubierta asciende a aproximadamente US\$2.197 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 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022:

|                                                                 | Al 30.06.2023       |                |                   |                |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                                                                 | Créditos por ventas | Otros créditos | Cuentas por pagar | Otros pasivos  |
| Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes              | 57.338              | 20.319         | (135.396)         | (4.928)        |
| Compensaciones                                                  | (317)               | (316)          | 317               | 316            |
| <b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b> | <b>57.021</b>       | <b>20.003</b>  | <b>(135.079)</b>  | <b>(4.612)</b> |
|                                                                 | Al 31.12.2022       |                |                   |                |
|                                                                 | Créditos por ventas | Otros créditos | Cuentas por pagar | Otros pasivos  |
| Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes              | 60.530              | 9.075          | (138.574)         | (2.952)        |
| Compensaciones                                                  | (3.672)             | (687)          | 3.672             | 687            |
| <b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b> | <b>56.858</b>       | <b>8.388</b>   | <b>(134.902)</b>  | <b>(2.265)</b> |

***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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

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

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

| <b>Al 30 de junio de 2023</b>                 | <b>Nivel 1</b> | <b>Nivel 2</b> | <b>Total</b>  |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Activos</b>                                |                |                |               |
| <b>Activo Corriente</b>                       |                |                |               |
| Fondos comunes de inversión (1)               | 28.142         | -              | 28.142        |
| Títulos públicos y bonos (1)                  | 23.604         | -              | 23.604        |
| Otros créditos: IFD                           | -              | 660            | 660           |
| Otros créditos: Activos indemnizatorios       | -              | 6              | 6             |
| <b>Activo No Corriente</b>                    |                |                |               |
| Otros créditos: IFD                           | -              | 444            | 444           |
| <b>Total activos</b>                          | <b>51.746</b>  | <b>1.110</b>   | <b>52.856</b> |
| <b>Pasivos</b>                                |                |                |               |
| <b>Pasivo Corriente</b>                       |                |                |               |
| Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA | -              | 251            | 251           |
| Préstamos: IFD                                | -              | 341            | 341           |
| <b>Pasivo No Corriente</b>                    |                |                |               |
| Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA | -              | 496            | 496           |
| <b>Total pasivos</b>                          | <b>-</b>       | <b>1.088</b>   | <b>1.088</b>  |

(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".

| <b>Al 31 de diciembre de 2022</b>             | <b>Nivel 1</b> | <b>Nivel 2</b> | <b>Total</b>  |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Activos</b>                                |                |                |               |
| <b>Activo Corriente</b>                       |                |                |               |
| Fondos comunes de inversión (1)               | 8.695          | -              | 8.695         |
| Títulos públicos y bonos (1)                  | 19.738         | -              | 19.738        |
| Otros créditos: IFD                           | -              | 176            | 176           |
| Otros créditos: Activos indemnizatorios       | -              | 53             | 53            |
| <b>Activo No Corriente</b>                    |                |                |               |
| Otros créditos: IFD                           | -              | 303            | 303           |
| <b>Total activos</b>                          | <b>28.433</b>  | <b>532</b>     | <b>28.965</b> |
| <b>Pasivos</b>                                |                |                |               |
| <b>Pasivo Corriente</b>                       |                |                |               |
| Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA | -              | 297            | 297           |
| Préstamos: IFD                                | -              | 28             | 28            |
| <b>Pasivo No Corriente</b>                    |                |                |               |
| Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA | -              | 781            | 781           |
| <b>Total pasivos</b>                          | <b>-</b>       | <b>1.106</b>   | <b>1.106</b>  |

(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".

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

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 30 de junio 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 | 424.636                | 424.354                |
| Resto de préstamos       | 277.478                | 276.021                |
|                          | <u>702.114</u>         | <u>700.375</u>         |

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

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

## NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 30 de junio de 2023 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$210.704 millones (de los cuales \$66.057 millones corresponden a compromisos para la adquisición de activos fijos).

## 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

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 30 de junio 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.

### 20.2 – Telecom Argentina

Al 30 de junio 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

**NOTA 21 – VENTAS**

Las ventas se componen de:

|                                     | <u>30.06.2023</u> | <u>30.06.2022</u> | <u>01.04.2023</u><br><u>al 30.06.2023</u> | <u>01.04.2022</u><br><u>al 30.06.2022</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Servicios Móviles                   | 209.633           | 223.596           | 101.189                                   | 108.846                                   |
| Servicios de Internet               | 110.455           | 122.018           | 52.257                                    | 58.183                                    |
| Servicios de Televisión por cable   | 94.673            | 111.147           | 45.273                                    | 53.036                                    |
| Servicios de Telefonía Fija y Datos | 60.215            | 72.012            | 29.887                                    | 34.532                                    |
| Otras ventas de servicios           | 4.172             | 4.847             | 2.012                                     | 2.427                                     |
| <b>Subtotal Ventas de Servicios</b> | <b>479.148</b>    | <b>533.620</b>    | <b>230.618</b>                            | <b>257.024</b>                            |
| Ventas de equipos                   | 38.105            | 36.756            | 20.731                                    | 16.541                                    |
| <b>Total Ventas</b>                 | <b>517.253</b>    | <b>570.376</b>    | <b>251.349</b>                            | <b>273.565</b>                            |

**NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS**

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$ 540.530 millones y \$ 589.219 millones para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, respectivamente. Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

|                                                                                                              | <u>30.06.2023</u> | <u>30.06.2022</u> | <u>01.04.2023</u><br><u>al 30.06.2023</u> | <u>01.04.2022</u><br><u>al 30.06.2022</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                                              |                   |                   | <b>Ganancia (pérdida)</b>                 |                                           |
| <b>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</b>                                                       |                   |                   |                                           |                                           |
| Sueldos, cargas sociales y gratificaciones                                                                   | (115.956)         | (118.250)         | (55.995)                                  | (61.188)                                  |
| Indemnizaciones                                                                                              | (5.888)           | (10.027)          | (2.670)                                   | (6.608)                                   |
| Otros costos laborales                                                                                       | (2.551)           | (2.246)           | (1.716)                                   | (1.474)                                   |
|                                                                                                              | <b>(124.395)</b>  | <b>(130.523)</b>  | <b>(60.381)</b>                           | <b>(69.270)</b>                           |
| <b>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</b>                                                  |                   |                   |                                           |                                           |
| Mantenimiento y materiales                                                                                   | (32.185)          | (35.556)          | (17.210)                                  | (17.954)                                  |
| Honorarios por servicios                                                                                     | (32.040)          | (30.522)          | (15.952)                                  | (16.449)                                  |
| Honorarios de directores y síndicos                                                                          | (434)             | (513)             | (163)                                     | (310)                                     |
|                                                                                                              | <b>(64.659)</b>   | <b>(66.591)</b>   | <b>(33.325)</b>                           | <b>(34.713)</b>                           |
| <b>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</b>                                                        |                   |                   |                                           |                                           |
| Impuesto sobre los ingresos brutos                                                                           | (19.358)          | (21.148)          | (9.522)                                   | (10.184)                                  |
| Tasas Ente Regulador                                                                                         | (10.053)          | (10.859)          | (4.802)                                   | (5.051)                                   |
| Impuestos municipales                                                                                        | (5.362)           | (6.004)           | (2.620)                                   | (2.887)                                   |
| Otros impuestos y tasas                                                                                      | (5.161)           | (5.903)           | (2.509)                                   | (3.095)                                   |
|                                                                                                              | <b>(39.934)</b>   | <b>(43.914)</b>   | <b>(19.453)</b>                           | <b>(21.217)</b>                           |
| <b>Costo de equipos vendidos</b>                                                                             |                   |                   |                                           |                                           |
| SalDOS de inventarios al inicio del ejercicio                                                                | (10.454)          | (10.093)          | (11.478)                                  | (6.644)                                   |
| Más:                                                                                                         |                   |                   |                                           |                                           |
| Compras de equipos                                                                                           | (30.355)          | (29.939)          | (15.628)                                  | (17.524)                                  |
| Otros                                                                                                        | 1.648             | 1.641             | 283                                       | 978                                       |
| Menos:                                                                                                       |                   |                   |                                           |                                           |
| SalDOS de inventarios al cierre del período                                                                  | 11.100            | 11.538            | 11.100                                    | 11.538                                    |
|                                                                                                              | <b>(28.061)</b>   | <b>(26.853)</b>   | <b>(15.723)</b>                           | <b>(11.652)</b>                           |
| <b>Otros ingresos y costos operativos</b>                                                                    |                   |                   |                                           |                                           |
| Juicios y contingencias                                                                                      | (7.290)           | (9.664)           | (5.607)                                   | (8.535)                                   |
| Alquileres y capacidad de internet                                                                           | (2.952)           | (3.436)           | (1.408)                                   | (1.595)                                   |
| Energía, agua y otros servicios                                                                              | (10.043)          | (10.053)          | (4.764)                                   | (5.152)                                   |
| Franqueo, fletes y viáticos                                                                                  | (3.651)           | -                 | (1.893)                                   | -                                         |
| Diversos                                                                                                     | (1.051)           | (6.224)           | (583)                                     | (3.370)                                   |
|                                                                                                              | <b>(24.987)</b>   | <b>(29.377)</b>   | <b>(14.255)</b>                           | <b>(18.652)</b>                           |
| <b>Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&amp;E, activos intangibles y derechos de uso</b> |                   |                   |                                           |                                           |
| Depreciaciones de PP&E                                                                                       | (133.745)         | (150.497)         | (68.076)                                  | (74.756)                                  |
| Amortizaciones de activos intangibles                                                                        | (20.949)          | (21.390)          | (10.322)                                  | (10.521)                                  |
| Amortizaciones de activos por derechos de uso                                                                | (16.155)          | (15.332)          | (8.458)                                   | (7.843)                                   |
| Desvalorizaciones de Activos Fijos                                                                           | 1.284             | (5.454)           | 1.624                                     | 160                                       |
|                                                                                                              | <b>(169.565)</b>  | <b>(192.673)</b>  | <b>(85.232)</b>                           | <b>(92.960)</b>                           |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

| Concepto                                                          | Costos de explotación | Gastos de administración | Gastos de comercialización | Otros gastos | Total 30.06.2023 | Total 30.06.2022 |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------------|--------------|------------------|------------------|
| Costos laborales e indemnizaciones por despidos                   | (67.584)              | (26.945)                 | (29.866)                   | -            | (124.395)        | (130.523)        |
| Costos por interconexión y transmisión                            | (15.185)              |                          |                            | -            | (15.185)         | (17.501)         |
| Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales              | (27.501)              | (11.034)                 | (26.124)                   | -            | (64.659)         | (66.591)         |
| Impuestos, tasas y derechos del ente regulador                    | (39.133)              | (231)                    | (570)                      | -            | (39.934)         | (43.914)         |
| Comisiones y publicidad                                           | (300)                 | -                        | (31.200)                   | -            | (31.500)         | (31.830)         |
| Costo de equipos vendidos                                         | (28.061)              | -                        |                            | -            | (28.061)         | (26.853)         |
| Costos de programación y de contenido                             | (29.349)              | -                        | -                          | -            | (29.349)         | (36.043)         |
| Deudores incobrables                                              | -                     | -                        | (12.895)                   | -            | (12.895)         | (13.914)         |
| Otros ingresos y costos operativos                                | (13.391)              | (2.653)                  | (8.943)                    | -            | (24.987)         | (29.377)         |
| Depreciaciones, amortizaciones y desvalorización de Activos fijos | (132.353)             | (24.223)                 | (14.273)                   | 1.284        | (169.565)        | (192.673)        |
| <b>Totales al 30.06.2023</b>                                      | <b>(352.857)</b>      | <b>(65.086)</b>          | <b>(123.871)</b>           | <b>1.284</b> | <b>(540.530)</b> | <b>-</b>         |
| <b>Totales al 30.06.2022</b>                                      | <b>(396.790)</b>      | <b>(70.348)</b>          | <b>(122.081)</b>           | <b>-</b>     | <b>-</b>         | <b>(589.219)</b> |

**NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS**

|                                                         | 30.06.2023    | 30.06.2022    | 01.04.2023<br>al 30.06.2023 | 01.04.2022<br>al 30.06.2022 |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                         |               |               | <b>Ganancia (pérdida)</b>   |                             |
| Intereses de deudas financieras (*)                     | (13.406)      | (4.881)       | (9.620)                     | (4.215)                     |
| Diferencias de cambio de deudas financieras (**)        | 18.185        | 58.752        | 2.977                       | 21.411                      |
| Resultados por renegociación de deudas                  | (386)         | -             | -                           | -                           |
| <b>Total costos financieros de deudas</b>               | <b>4.393</b>  | <b>53.871</b> | <b>(6.643)</b>              | <b>17.196</b>               |
| Resultados por operaciones con títulos y bonos          | (8.165)       | (20.609)      | (4.751)                     | (13.957)                    |
| Otras diferencias de cambio (***)                       | (1.510)       | 468           | (369)                       | 949                         |
| Otros intereses netos y otros resultados de inversiones | 2.879         | 653           | 1.316                       | (416)                       |
| Impuestos y gastos bancarios                            | (5.181)       | (5.510)       | (2.598)                     | (2.658)                     |
| Costos financieros por quinquenios                      | (599)         | (552)         | (266)                       | (254)                       |
| Descuentos financieros de activos, deudas y diversos    | (1.749)       | (2.678)       | (719)                       | (1.306)                     |
| RECPAM                                                  | 36.696        | 56.723        | 16.856                      | 26.570                      |
| Diversos                                                | 239           | 376           | 349                         | (84)                        |
| <b>Total otros resultados financieros, netos</b>        | <b>22.610</b> | <b>28.871</b> | <b>9.818</b>                | <b>8.844</b>                |
| <b>Total resultados financieros, netos</b>              | <b>27.003</b> | <b>82.742</b> | <b>3.175</b>                | <b>26.040</b>               |

(\*) Incluye 209 y (194) correspondientes a utilidades y pérdidas netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, respectivamente.

(\*\*) Incluye (3.620) y (366) correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio 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:

|                                                                                                                | 30.06.2023  | 30.06.2022  | 01.04.2023<br>al 30.06.2023 | 01.04.2022<br>al 30.06.2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Resultado usado en el cálculo del resultado por acción básico (ganancia / pérdida):                            |             |             |                             |                             |
| Proveniente de operaciones que continúan (en millones de pesos)                                                | 15.079      | 25.219      | 2.026                       | 1.975                       |
|                                                                                                                | 15.079      | 25.219      | 2.026                       | 1.975                       |
| Promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias usado para el cálculo del resultado por acción básico | 180.642.580 | 180.642.580 | 180.642.580                 | 180.642.580                 |
| Resultado por acción (en pesos)                                                                                | 83,47       | 139,60      | 11,22                       | 10,93                       |

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; 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>30.06.2023</u> | <u>30.06.2022</u> | <u>01.04.2023<br/>al 30.06.2023</u> | <u>01.04.2022<br/>al 30.06.2022</u> |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Resultado por acción - básica y diluida | 83,47             | 139,60            | 11,22                               | 10,87                               |
| Resultado por acción - total            | 83,47             | 139,60            | 11,22                               | 10,87                               |

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

|                            | <u>30.06.2023</u> | <u>31.12.2022</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>    |                   |                   |
| <b>Créditos por ventas</b> |                   |                   |
| Ver TV                     | 2                 | 1                 |
|                            | <u>2</u>          | <u>1</u>          |
| <b>Otros créditos</b>      |                   |                   |
| La Capital Cable           | 120               | 506               |
| Ver TV                     | 2                 | 3                 |
|                            | <u>122</u>        | <u>509</u>        |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>    |                   |                   |
| <b>Cuentas por pagar</b>   |                   |                   |
| La Capital Cable           | 2                 | -                 |
| TSMA                       | 1                 | 1                 |
|                            | <u>3</u>          | <u>1</u>          |
| <b>Otros pasivos</b>       |                   |                   |
| OPHC                       | 716               | -                 |
|                            | <u>716</u>        | <u>-</u>          |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b> |                   |                   |
| <b>Otros pasivos</b>       |                   |                   |
| OPHC                       | 1.255             | -                 |
|                            | <u>1.255</u>      | <u>-</u>          |

• **Partes relacionadas**

|                            | <u>30.06.2023</u> | <u>31.12.2022</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>    |                   |                   |
| <b>Créditos por ventas</b> |                   |                   |
| Otras partes relacionadas  | 398               | 338               |
|                            | <u>398</u>        | <u>338</u>        |
| <b>Otros créditos</b>      |                   |                   |
| Otras partes relacionadas  | 89                | 6                 |
|                            | <u>89</u>         | <u>6</u>          |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>    |                   |                   |
| <b>Cuentas por pagar</b>   |                   |                   |
| Otras partes relacionadas  | 2.610             | 3.035             |
|                            | <u>2.610</u>      | <u>3.035</u>      |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

**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 seis meses finalizados el</u> |                   |
|--------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|
|                    |                                    | <u>30.06.2023</u>                            | <u>30.06.2022</u> |
|                    |                                    | <u>Ganancia (pérdida)</u>                    |                   |
|                    |                                    | <u>Ventas</u>                                |                   |
| La Capital Cable   | Ventas de servicios y otras ventas | 2                                            | 52                |
| Ver TV             | Ventas de servicios y otras ventas | 8                                            | 9                 |
|                    |                                    | <u>10</u>                                    | <u>61</u>         |
|                    |                                    | <u>Costos operativos</u>                     |                   |
| La Capital Cable   | Honorarios por servicios           | (299)                                        | (142)             |
|                    |                                    | <u>(299)</u>                                 | <u>(142)</u>      |

• **Partes relacionadas**

| <u>Transacción</u>        |                                    | <u>Períodos de seis meses finalizados el</u> |                   |
|---------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|
|                           |                                    | <u>30.06.2023</u>                            | <u>30.06.2022</u> |
|                           |                                    | <u>Ganancia (pérdida)</u>                    |                   |
|                           |                                    | <u>Ventas</u>                                |                   |
| Otras partes relacionadas | Ventas de servicios y publicidad   | 457                                          | 377               |
|                           |                                    | <u>457</u>                                   | <u>377</u>        |
|                           |                                    | <u>Períodos de seis meses finalizados el</u> |                   |
|                           |                                    | <u>30.06.2023</u>                            | <u>30.06.2022</u> |
|                           |                                    | <u>Ganancia (pérdida)</u>                    |                   |
|                           |                                    | <u>Costos operativos</u>                     |                   |
| Otras partes relacionadas | Costo de programación              | (4.437)                                      | (5.478)           |
| Otras partes relacionadas | Edición y distribución de revistas | (754)                                        | (1.061)           |
| Otras partes relacionadas | Servicios de asesoramiento         | (602)                                        | (755)             |
| Otras partes relacionadas | Compras de publicidad              | (330)                                        | (358)             |
| Otras partes relacionadas | Otras compras y comisiones         | (235)                                        | (226)             |
| Otras partes relacionadas | Honorarios por servicios           | (258)                                        | (278)             |
|                           |                                    | <u>(6.616)</u>                               | <u>(8.156)</u>    |

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

**NOTA 26 – RESERVAS, RESULTADOS ACUMULADOS Y DIVIDENDOS****1. Cablevisión Holding**

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

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 (\$ 123.308 millones en moneda homogénea del 30 de junio 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

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 (\$19.751 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2023) 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.

## **2. Telecom**

En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina S.A., 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 (\$50.539 millones en moneda constante al 30 de junio de 2023) que se distribuyeron 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 (\$19.751 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2023).

## **NOTA 27 – NOVEDADES DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2023**

### **1. Asuntos Regulatorios**

#### **Decreto N° 690/20 – Modificaciones a la LAD - Controversia**

En relación a la situación descripta en la Nota 2.c).ii) 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 PEN 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. Por su parte, el PEN y el ENACOM presentaron recursos extraordinarios contra dicha resolución, los cuales se encuentran en trámite.

Por último, cabe señalar, que el 1° de junio de 2023, la Corte Suprema de Justicia desestimó los recursos de queja interpuestos por el PEN y ENACOM contra el fallo de fecha 9 de septiembre de 2022 que rechazó los Recursos extraordinarios interpuestos contra la Resolución de la Cámara de Apelaciones que había confirmado la prórroga de la medida cautelar decretada con fecha 18 de marzo de 2022.

### **2. Asuntos Societarios**

#### **Adquisición del Negocio Conjunto OPHC**

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 OPHC, representativas del 50% de su capital social, así como un acuerdo de gobierno societario conjunto de OPHC y sus subsidiarias, con el otro accionista.

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, con la cual Micro Sistemas posee un contrato por el uso y desarrollo de la plataforma para la billetera electrónica que opera.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 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, es decir \$1.343 millones a moneda constante al 30 de junio de 2023 (\$1.078 millones en efectivo y \$265 millones mediante la entrega de títulos públicos) y el saldo remanente se cancelará en tres cuotas anuales iguales. Al 30 de junio de 2023 la deuda que mantiene Telecom asciende a \$1.971 millones (\$716 millones son corrientes y \$1.255 millones no corrientes).

En abril de 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, el cual al 30 de junio de 2023 se encuentra inscripto en IGJ.

Telecom mantiene un depósito en garantía por US\$9,1 millones en el rubro "Otros créditos" el cual incluye el saldo remanente a pagar por la adquisición del Negocio Conjunto. Al 30 de junio de 2023 el monto del mismo, asciende a \$2.322 millones.

### **NOTA 28 – HECHOS POSTERIORES**

#### **a) Transición cambio de tasa LIBO**

Durante el mes de julio de 2023, Telecom ha firmado las adendas por el préstamo con Finnvera y los dos préstamos con IFC basados en LIBOR en dólares estadounidenses, para el reemplazo de la tasa LIBO por la tasa SOF más un margen de ajuste de 0,42826%. La fecha de transición de los cambios por las adendas firmadas será la próxima fecha de pago de los mismos, los cuales serán en el mes de noviembre de 2023 para Finnvera y los meses de agosto y septiembre de 2023 para IFC.

Telecom continúa en proceso de negociación con el resto de las entidades.

#### **b) Emisión de Obligaciones Negociables**

##### **Telecom Argentina**

En el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables, Telecom ofreció la suscripción de una nueva serie de ON siendo el monto finalmente emitido y sus principales características las siguientes:

##### **ON Clase 16**

**Fecha de emisión:** 21 de julio de 2023.

**Monto Emitido:** US\$180,4 millones pagaderos en pesos al tipo de cambio aplicable (equivalentes a \$48.388 millones de pesos a la fecha de emisión).

**Fecha de Vencimiento:** 21 de julio de 2025.

**Amortización:** el capital se cancelará mediante 1 (un) pago por un monto igual al 100% del capital total en pesos al tipo de cambio aplicable en la Fecha de Vencimiento.

**Tasa de Interés y Fecha de Pago:** no devengarán intereses.

**Precio de Emisión:** el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual a la fecha de emisión, Telecom obtuvo fondos por \$57.186 millones (equivalentes a US\$213,2 millones).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

**c) Decreto N° 377/2023 - Impuesto PAIS para importación de servicios y bienes**

El 24 de julio de 2023, el PEN emitió el Decreto N° 377/2023 reglamentado a través de la RG (AFIP) 5393, en el cual se establece que se grava con Impuesto PAIS (es decir, un Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS)) toda operación de compra de billetes y divisas en moneda extranjera efectuadas por residentes en el país a partir del 24 de julio de 2023 para el pago de obligaciones por:

- i) Adquisición en el exterior o su adquisición en el país cuando sean prestados por no residentes, respecto de ciertos servicios descriptos en el decreto. En estos casos, al momento de efectivizarse el acceso al mercado único y libre de cambios, se aplicará una percepción del 25% sobre el importe en pesos erogado. Lo mismo se prevé para los servicios de fletes y otros servicios de transporte por operaciones de importación o exportación de bienes, o su adquisición en el país cuando sean prestados por no residentes, siendo en este caso la percepción del 7,5%.
- ii) La importación de bienes comprendidos en la Nomenclatura Común del Mercosur (N.C.M.), con las excepciones listadas como, por ejemplo, productos vinculados con la canasta básica alimentaria y/o bienes vinculados a la generación de energía, entre otros. En estos casos, se aplicará una alícuota del 7,5%. Mediante la RG (AFIP) 5393, AFIP establece la aplicación de un pago a cuenta del 7,125% que se calculará sobre el Valor FOB declarado en la destinación de importación y será ingresado al momento de la oficialización de la destinación de importación. Dicho pago a cuenta podrá descontarse del impuesto determinado del 7,5% que resulte aplicable al momento de efectivizarse el acceso al mercado de cambios.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, Telecom se encuentra analizando el impacto de la norma emitida.

**d) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria de TSMA**

La Asamblea Ordinaria de TSMA, celebrada durante el mes de julio de 2023, resolvió entre otras cuestiones, distribuir dividendos por un total de \$201 millones, correspondientes al resultado del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021, de los cuales \$99 millones corresponden a Telecom y \$2 millones corresponden a Inter Radios. Los mismos fueron cobrados con fecha 12 de julio de 2023

**NOTA 29 – 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 agosto de 2023.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 30 de junio 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 \$ 517.253 millones durante el primer semestre de 2023, comparado con \$ 570.376 millones registrados en 2022. Los costos operativos (considerando los costos de CVH) -sin incluir depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos- totalizaron \$ 370.965 millones al 30 de junio de 2023 (una disminución de \$ 25.581 millones o 6,5% respecto al mismo período de 2022). La utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones ascendió a \$ 146.288 millones -equivalente al 28,3% de las ventas consolidadas- contra \$ 173.830 millones y 30,5% en el mismo período de 2022.

La utilidad de la explotación registró una pérdida de \$ 23.277 millones (en comparación con una pérdida de \$ 18.843 millones registrados en 2022), mientras que el resultado neto del período registró una Utilidad Neta de \$ 40.504 millones, comparado con una ganancia de \$ 67.608 millones registrada en 2022. La variación del resultado se explica principalmente por menores resultados financieros positivos (incluyendo resultados por costos de deuda y otros resultados financieros) y 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; compensado parcialmente por un mayor cargo positivo de Impuesto a las ganancias, menores costos operativos y menores amortizaciones.

Véase nuestro informe de fecha

10 de agosto 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>30.06.2023</u> | <u>30.06.2022</u> | <u>30.06.2021</u> | <u>30.06.2020</u> | <u>30.06.2019</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activo corriente                | 186.468           | 183.507           | 292.523           | 411.493           | 335.781           |
| Activo no corriente             | <u>2.348.728</u>  | <u>2.809.722</u>  | <u>2.973.244</u>  | <u>3.058.276</u>  | <u>3.094.228</u>  |
| Total del activo                | <u>2.535.196</u>  | <u>2.993.229</u>  | <u>3.265.767</u>  | <u>3.469.769</u>  | <u>3.430.009</u>  |
| Pasivo corriente                | 451.376           | 466.979           | 444.604           | 681.648           | 467.356           |
| Pasivo no corriente             | <u>868.451</u>    | <u>950.108</u>    | <u>1.169.594</u>  | <u>970.128</u>    | <u>967.369</u>    |
| Total del pasivo                | <u>1.319.827</u>  | <u>1.417.087</u>  | <u>1.614.198</u>  | <u>1.651.776</u>  | <u>1.434.725</u>  |
| Patrimonio controladora         | 466.736           | 673.949           | 687.604           | 752.653           | 788.461           |
| Patrimonio no controladora      | <u>748.633</u>    | <u>902.193</u>    | <u>963.965</u>    | <u>1.065.340</u>  | <u>1.206.823</u>  |
| Patrimonio total                | <u>1.215.369</u>  | <u>1.576.142</u>  | <u>1.651.569</u>  | <u>1.817.993</u>  | <u>1.995.284</u>  |
| Total del Pasivo más Patrimonio | <u>2.535.196</u>  | <u>2.993.229</u>  | <u>3.265.767</u>  | <u>3.469.769</u>  | <u>3.430.009</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>30.06.2023</u> | <u>30.06.2022</u> | <u>30.06.2021</u> | <u>30.06.2020</u> | <u>30.06.2019</u> |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Resultado de la explotación de operaciones que continúan <sup>(1)</sup>   | (23.277)          | (18.843)          | 18.245            | 76.242            | 69.863            |
| Resultados financieros                                                    | 27.003            | 82.742            | 65.487            | (48.435)          | 34.661            |
| Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos            | <u>(811)</u>      | <u>310</u>        | <u>407</u>        | <u>1.145</u>      | <u>1.250</u>      |
| Resultado de operaciones que continúan antes del impuesto a las ganancias | 2.915             | 64.209            | 84.139            | 28.952            | 105.774           |
| Impuesto a las ganancias                                                  | <u>37.589</u>     | <u>3.399</u>      | <u>(90.796)</u>   | <u>(17.477)</u>   | <u>(57.766)</u>   |
| Resultado del período                                                     | 40.504            | 67.608            | (6.657)           | 11.475            | 48.008            |
| Otros resultados integrales del período                                   | <u>(984)</u>      | <u>(5.866)</u>    | <u>(7.610)</u>    | <u>(5.646)</u>    | <u>(16.078)</u>   |
| Resultado integral total del período                                      | <u>39.520</u>     | <u>61.742</u>     | <u>(14.267)</u>   | <u>5.829</u>      | <u>31.930</u>     |

<sup>(1)</sup> Definido como ventas netas menos costo de ventas y gastos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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>30.06.2023</u> | <u>30.06.2022</u> | <u>30.06.2021</u> | <u>30.06.2020</u> | <u>30.06.2019</u> |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fondos generados por las actividades operativas                              | 133.703           | 162.987           | 198.727           | 250.300           | 262.507           |
| Fondos aplicados a las actividades de inversión                              | (118.575)         | (157.783)         | (208.460)         | (124.864)         | (152.385)         |
| Fondos aplicados a las actividades de financiación                           | <u>(12.986)</u>   | <u>(13.040)</u>   | <u>(11.010)</u>   | <u>(29.304)</u>   | <u>(21.825)</u>   |
| Total de fondos (aplicados a) generados durante el período                   | 2.142             | (7.836)           | (20.743)          | 96.132            | 88.297            |
| Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo | <u>(1.948)</u>    | <u>(4.564)</u>    | <u>(3.945)</u>    | <u>5.952</u>      | <u>(11.822)</u>   |
| Total variación del efectivo                                                 | <u>194</u>        | <u>(12.400)</u>   | <u>(24.688)</u>   | <u>102.084</u>    | <u>76.475</u>     |

**5. DATOS ESTADISTICOS**

|                                                | <u>30.06.2023</u> | <u>30.06.2022</u> | <u>30.06.2021</u> | <u>30.06.2020</u> | <u>30.06.2019</u> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Abonados Servicios de televisión por cable (i) | 96,10%            | 100,7%            | 101,5%            | 100,2%            | 99,8%             |
| Accesos de Internet (ii)                       | 100,60%           | 104,1%            | 104,2%            | 101,1%            | 101,7%            |
| Líneas Servicios de Telefonía fija (ii)        | 77,10%            | 81,0%             | 83,6%             | 84,2%             | 89,4%             |
| Líneas Servicios Móviles Personal (ii)         | 108,70%           | 105,7%            | 101,5%            | 99,1%             | 97,0%             |
| Clientes Núcleo (ii)                           | 104,60%           | 102,4%            | 96,0%             | 95,4%             | 97,5%             |

(i) Base diciembre 2013= 100

(ii) Base diciembre 2017= 100

**6. INDICES**

|                                                                 | <u>30.06.2023</u> | <u>30.06.2022</u> | <u>30.06.2021</u> | <u>30.06.2020</u> | <u>30.06.2019</u> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)                  | 0,41              | 0,39              | 0,66              | 0,60              | 0,72              |
| Solvencia (patrimonio / pasivo total)                           | 0,92              | 1,11              | 1,02              | 1,10              | 1,39              |
| Inmovilización del capital (activo no corriente / activo total) | 0,93              | 0,94              | 0,91              | 0,88              | 0,90              |

Véase nuestro informe de fecha

10 de agosto de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; 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.

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 agosto de 2023.

Véase nuestro informe de fecha

10 de agosto 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 30 de junio de 2023, los estados consolidados de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2023, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio 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 \$ 3.668.856, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2023.
11. Proceso de fusión.
12. Reservas, resultados acumulados y dividendos.
13. Aprobación de los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2023 Y 2022 Y POR**  
**LOS PERÍODOS DE TRES MESES COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ABRIL Y EL 30 DE**  
**JUNIO DE 2023 Y 2022**  
(En millones de Pesos)

|                                                                                    | Notas | 30.06.2023    | 30.06.2022    | 01.04.2023<br>al<br>30.06.2023 | 01.04.2022<br>al<br>30.06.2022 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Resultado de inversiones en sociedades                                             | 4.3   | 15.314        | 26.350        | 1.879                          | 3.095                          |
| Honorarios por servicios                                                           | 4.1   | (353)         | (384)         | (193)                          | (205)                          |
| Remuneraciones y cargas sociales                                                   | 4.1   | (94)          | (50)          | (36)                           | (35)                           |
| Otros gastos                                                                       | 4.1   | (29)          | (24)          | (21)                           | (5)                            |
| Otros resultados financieros, netos                                                | 4.2   | 244           | (669)         | 399                            | (873)                          |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias                                       |       | 15.082        | 25.223        | 2.028                          | 1.977                          |
| Impuesto a las ganancias                                                           |       | (3)           | (4)           | (2)                            | (2)                            |
| <b>Resultado del período</b>                                                       |       | <b>15.079</b> | <b>25.219</b> | <b>2.026</b>                   | <b>1.975</b>                   |
| <b>Otros resultados integrales integrales – con imputación futura a resultados</b> |       |               |               |                                |                                |
| Participación en los resultados integrales de las subsidiarias                     |       | (361)         | (1.809)       | 14                             | (545)                          |
| <b>Resultado integral total del período</b>                                        |       | <b>14.718</b> | <b>23.410</b> | <b>2.040</b>                   | <b>1.430</b>                   |

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 30 DE JUNIO DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(En millones de Pesos)

|                                             | <u>Nota</u> | <u>30.06.2023</u> | <u>31.12.2022</u> |
|---------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>                               |             |                   |                   |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                     |             |                   |                   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo         | 4.4         | 2.249             | 2.605             |
| Otros créditos                              |             | 493               | 234               |
| <b>Total del activo corriente</b>           |             | <b>2.742</b>      | <b>2.839</b>      |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                  |             |                   |                   |
| Otros créditos                              |             | 1.321             | 1.280             |
| Activo por impuesto diferido                |             | 219               | 223               |
| Inversiones en sociedades                   | 4.3         | 463.737           | 468.535           |
| <b>Total del activo no corriente</b>        |             | <b>465.277</b>    | <b>470.038</b>    |
| <b>Total del activo</b>                     |             | <b>468.019</b>    | <b>472.877</b>    |
| <b>PASIVO</b>                               |             |                   |                   |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                     |             |                   |                   |
| Cuentas por pagar                           |             | 250               | 72                |
| Remuneraciones y cargas sociales            |             | 33                | 36                |
| Cargas fiscales                             |             | 2                 | 2                 |
| <b>Total del pasivo corriente</b>           |             | <b>285</b>        | <b>110</b>        |
| <b>Total del pasivo</b>                     |             | <b>285</b>        | <b>110</b>        |
| <b>PATRIMONIO (según estado respectivo)</b> |             |                   |                   |
| Aportes de los propietarios                 |             | 128.498           | 128.498           |
| Otros componentes                           |             | (22.462)          | (22.101)          |
| Resultados acumulados                       |             | 361.698           | 366.370           |
| <b>Total del patrimonio</b>                 |             | <b>467.734</b>    | <b>472.767</b>    |
| <b>Total del patrimonio y del pasivo</b>    |             | <b>468.019</b>    | <b>472.877</b>    |

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2023 Y 2022**  
(En millones de Pesos)

|                                        | Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora |                   |                  |                |                             |                |                       |                                      |                         |                                     |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|-----------------------------|----------------|-----------------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                                        | Aportes de los propietarios                             |                   |                  |                | Otros componentes           |                | Resultados acumulados |                                      |                         | Total patrimonio de la controladora |
|                                        | Capital social                                          | Ajuste de capital | Prima de emisión | Subtotal       | Otros resultados integrales | Otras reservas | Reserva legal         | Reservas facultativas <sup>(1)</sup> | Resultados no asignados |                                     |
| Saldos al 1° de enero de 2022          | 181                                                     | 38.159            | 90.158           | 128.498        | (18.576)                    | (590)          | 7.668                 | 495.257                              | 10.854                  | 623.111                             |
| Constitución de reservas               | -                                                       | -                 | -                | -              | -                           | -              | -                     | 10.854                               | (10.854)                | -                                   |
| Resultado del período                  | -                                                       | -                 | -                | -              | -                           | -              | -                     | -                                    | 25.219                  | 25.219                              |
| Otros resultados integrales            | -                                                       | -                 | -                | -              | (1.809)                     | -              | -                     | -                                    | -                       | (1.809)                             |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2022</b>   | <b>181</b>                                              | <b>38.159</b>     | <b>90.158</b>    | <b>128.498</b> | <b>(20.385)</b>             | <b>(590)</b>   | <b>7.668</b>          | <b>506.111</b>                       | <b>25.219</b>           | <b>646.521</b>                      |
| Saldos al 1° de enero de 2023          | 181                                                     | 38.159            | 90.158           | 128.498        | (21.511)                    | (590)          | 7.668                 | 482.010                              | (123.308)               | 472.767                             |
| Desafección de reservas (Nota 12.1)    | -                                                       | -                 | -                | -              | -                           | -              | -                     | (123.308)                            | 123.308                 | -                                   |
| Distribución de dividendos (Nota 12.1) | -                                                       | -                 | -                | -              | -                           | -              | -                     | (19.751)                             | -                       | (19.751)                            |
| Resultado del período                  | -                                                       | -                 | -                | -              | -                           | -              | -                     | -                                    | 15.079                  | 15.079                              |
| Otros resultados integrales            | -                                                       | -                 | -                | -              | (361)                       | -              | -                     | -                                    | -                       | (361)                               |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>   | <b>181</b>                                              | <b>38.159</b>     | <b>90.158</b>    | <b>128.498</b> | <b>(21.872)</b>             | <b>(590)</b>   | <b>7.668</b>          | <b>338.951</b>                       | <b>15.079</b>           | <b>467.734</b>                      |

(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 agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2023 Y 2022**  
(En millones de Pesos)

|                                                                                                    | <u>30.06.2023</u>   | <u>30.06.2022</u>   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>                                               |                     |                     |
| Resultado del período                                                                              | 15.079              | 25.219              |
| Impuesto a las ganancias                                                                           | 3                   | 4                   |
| Intereses devengados, netos                                                                        | 10                  | (9)                 |
| Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto utilizado en las operaciones: |                     |                     |
| Diferencias de cambio y otros resultados financieros                                               | (251)               | 661                 |
| RECPAM                                                                                             | (19)                | (2)                 |
| Resultados de inversiones en sociedades                                                            | (15.314)            | (26.350)            |
| Variación en activos y pasivos:                                                                    |                     |                     |
| Otros créditos                                                                                     | (170)               | 138                 |
| Cuentas por pagar y otras                                                                          | 214                 | (2)                 |
| Remuneraciones y cargas sociales                                                                   | 10                  | 2                   |
| Otros pasivos                                                                                      | 6                   | 2                   |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas                                     | <u>(432)</u>        | <u>(337)</u>        |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                             |                     |                     |
| Operaciones con títulos y bonos, neto                                                              | <u>181</u>          | <u>121</u>          |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión                                   | <u><b>181</b></u>   | <u><b>121</b></u>   |
| Disminución neta de efectivo                                                                       | (251)               | (216)               |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>                     | <b>(105)</b>        | <b>(308)</b>        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio (Nota 4.4)                           | 2.605               | 3.083               |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 4.4)                               | <u><b>2.249</b></u> | <u><b>2.559</b></u> |

Las siguientes transacciones no afectaron el efectivo o sus equivalentes:

|                                                                          |          |         |
|--------------------------------------------------------------------------|----------|---------|
| Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo (Nota 12.1)  | (19.751) | (2.076) |
| Cobro de dividendos con inversiones no consideradas efectivo (Nota 12.2) | 19.751   | 26.652  |

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 una participación económica del 39,08% del capital social en circulación de Telecom Argentina (Ver Nota 11).

Telecom presta principalmente servicios de telefonía fija y móvil, televisión por cable, transmisión de datos e Internet en la Argentina. Adicionalmente presta diversos Servicios TIC a través de sus sociedades controladas en Uruguay, Paraguay, Chile y Estados Unidos de América.

**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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2023, la Sociedad ha seguido los lineamientos

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 agosto 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 agosto 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 30 de junio 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 30 de junio de 2023 y 2022 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución N° 539/18:

|                                                | <u>Al 31 de<br/>diciembre de<br/>2021</u> | <u>Al 30 de junio<br/>de 2022</u> | <u>Al 31 de<br/>diciembre de<br/>2022</u> | <u>Al 30 de junio<br/>de 2023</u> |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|
| Índice General de Precios (Diciembre 2016=100) | 582,46                                    | 793,03                            | 1.134,59                                  | 1.709,61                          |
| <b><u>Variación de precios</u></b>             |                                           |                                   |                                           |                                   |
| Anual / Interanual                             | 50,9%                                     | 64,0%                             | 94,8%                                     | 115,6%                            |
| Acumulado 3 meses                              | n/a                                       | 17,3%                             | n/a                                       | 23,78%                            |
| Acumulado 6 meses                              | n/a                                       | 36,2%                             | n/a                                       | 50,68%                            |

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 agosto 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 seis meses finalizado el<br>30.06.2023 | Período de seis meses finalizado el<br>30.06.2022 |
| Honorarios por servicios         | 353                                               | 384                                               |
| Remuneraciones y cargas sociales | 94                                                | 50                                                |
| Otros gastos                     | 29                                                | 24                                                |
| <b>Total</b>                     | <b>476</b>                                        | <b>458</b>                                        |

**4.2 – Otros resultados financieros, netos**

|                                               | Período de seis meses finalizado el<br>30.06.2023 | Período de seis meses finalizado el<br>30.06.2022 |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
|                                               | Ganancia /<br>(Pérdida)                           | Ganancia /<br>(Pérdida)                           |
| Diferencias de cambio                         | (169)                                             | (517)                                             |
| Impuestos y gastos varios                     | (16)                                              | (19)                                              |
| Resultado por operaciones con títulos y bonos | 181                                               | (517)                                             |
| RECPAM                                        | 19                                                | 2                                                 |
| Actualización créditos                        | 239                                               | 373                                               |
| Intereses                                     | (10)                                              | 9                                                 |
|                                               | <b>244</b>                                        | <b>(669)</b>                                      |

**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<br>30.06.2023 <sup>(1)</sup> | Valuación al<br>31.12.2022 <sup>(1)</sup> | % de<br>participación |
|-----------------------------------|-----------|------------|---------------|----------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Inversiones no corrientes:</b> |           |            |               |                |                                           |                                           |                       |
| Telecom Argentina <sup>(2)</sup>  | Argentina | Ordinarias | \$1           | 406.757.183    | 463.737                                   | 226.432                                   | 39,08%                |
| VLG <sup>(3)</sup>                | Argentina | Ordinarias | \$1           | 19.172.000.000 | -                                         | 242.103                                   | 100%                  |
| <b>Total</b>                      |           |            |               |                | <b>463.737</b>                            | <b>468.535</b>                            |                       |

- (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 poseía 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") | 30.06.2023 | 2.154          | 37.833     | 1.188.869  |

A continuación, se presenta la evolución de las Inversiones en sociedades correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022:

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

|                                                                   | 30.06.2023     | 30.06.2022     |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Saldo al inicio del ejercicio                                     | 468.535        | 617.944        |
| Participación en los resultados del período de las sociedades (1) | 15.314         | 26.350         |
| Otros resultados integrales                                       | (361)          | (1.809)        |
| Participación en los dividendos distribuidos por las subsidiarias | (19.751)       | (26.652)       |
| Saldo al cierre del período                                       | <b>463.737</b> | <b>615.833</b> |

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

**Resultados de inversiones en sociedades**

|         | Período de seis meses finalizado el |                         |
|---------|-------------------------------------|-------------------------|
|         | 30.06.2023                          | 30.06.2022              |
|         | Ganancia /<br>(Pérdida)             | Ganancia /<br>(Pérdida) |
| Telecom | 15.314                              | 12.734                  |
| VLG     | -                                   | 13.616                  |
|         | <b>15.314</b>                       | <b>26.350</b>           |

**4.4 – Efectivo y equivalentes de efectivo**

|                                             | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| Bancos en moneda local                      | 24           | 3            |
| Bancos en moneda extranjera (Nota 4.5)      | 2.079        | 2.342        |
| Fondos comunes de inversión en moneda local | 22           | 57           |
| Cuentas remuneradas (Nota 4.5)              | 124          | 203          |
| <b>Total</b>                                | <b>2.249</b> | <b>2.605</b> |

**4.5 – Activos y pasivos en moneda extranjera**

|                                      | Al 30.06.2023                        |                       |                                 | Al 31.12.2022                        |                                 |
|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| Rubros                               | Monto en<br>moneda<br>extranjera (1) | Cambio<br>vigente (2) | Monto<br>en moneda<br>local (3) | Monto en<br>moneda<br>extranjera (1) | Monto<br>en moneda<br>local (3) |
|                                      |                                      |                       | \$                              |                                      | \$                              |
| ACTIVO                               |                                      |                       |                                 |                                      |                                 |
| ACTIVO CORRIENTE                     |                                      |                       |                                 |                                      |                                 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo  | 9                                    | 256,30                | 2.203                           | 10                                   | 2.545                           |
| Otros créditos                       | 1                                    | 256,30                | 256                             | 1                                    | 194                             |
| <b>Total del Activo Corriente</b>    | <b>10</b>                            |                       | <b>2.459</b>                    | <b>11</b>                            | <b>2.739</b>                    |
| ACTIVO NO CORRIENTE                  |                                      |                       |                                 |                                      |                                 |
| Otros créditos                       | 5                                    | 256,30                | 1.282                           | 5                                    | 1.281                           |
| <b>Total del Activo No Corriente</b> | <b>5</b>                             |                       | <b>1.282</b>                    | <b>5</b>                             | <b>1.281</b>                    |
| <b>Total del Activo</b>              | <b>15</b>                            |                       | <b>3.741</b>                    | <b>16</b>                            | <b>4.020</b>                    |

(1) Dólares estadounidenses.

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

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

**4.6 – Plazos de vencimiento de inversiones, créditos y deudas**

Clasificación de los saldos de inversiones, créditos y deudas al 30 de junio de 2023 en las siguientes categorías:

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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<br>(1)   | Otros<br>créditos (2) | Pasivos<br>(3) |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------|
|                                        | En millones de pesos |                       |                |
| Sin plazo establecido                  | 146                  | 96                    | 67             |
| A vencer                               | -                    | -                     | -              |
| Dentro de los tres meses               | -                    | 238                   | 195            |
| A más de tres meses y hasta seis meses | -                    | 53                    | 2              |
| A más de seis y hasta nueve meses      | -                    | 53                    | 21             |
| A más de nueve y hasta doce meses      | -                    | 53                    | -              |
| Más de un año                          | -                    | 1.321                 | -              |
| <b>Total con plazo a vencer</b>        | <b>-</b>             | <b>1.718</b>          | <b>218</b>     |
| <b>Total</b>                           | <b>146</b>           | <b>1.814</b>          | <b>285</b>     |

(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 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

| Sociedad                                    | Rubro             | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
|---------------------------------------------|-------------------|------------|------------|
| <b><u>Otras sociedades relacionadas</u></b> |                   |            |            |
| Grupo Clarín S.A.                           | Otros créditos    | 86         | -          |
| Grupo Clarín S.A.                           | Cuentas por pagar | (19)       | (42)       |
| Arte Gráfico Editorial Argentino S.A.       | Cuentas a pagar   | (4)        | -          |

A continuación, se detallan las operaciones de la Sociedad con las sociedades relacionadas por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022:

| Sociedad                                    | Rubro                    | 30.06.2023 | 30.06.2022 |
|---------------------------------------------|--------------------------|------------|------------|
| <b><u>Otras sociedades relacionadas</u></b> |                          |            |            |
| Grupo Clarín S.A.                           | Honorarios por servicios | (234)      | (252)      |
| Gestión Compartida S.A.                     | Honorarios por servicios | (27)       | (22)       |

**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 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son los siguientes:

|                                     | US\$<br>30.06.2023 | US\$<br>31.12.2022 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>             |                    |                    |
| Otros créditos                      | 1                  | 1                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 9                  | 10                 |
| <b>Total activo corriente</b>       | <b>10</b>          | <b>11</b>          |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>          |                    |                    |
| Otros créditos                      | 5                  | 5                  |
| <b>Total activo no corriente</b>    | <b>5</b>           | <b>5</b>           |
| <b>Total activo</b>                 | <b>15</b>          | <b>16</b>          |

Los tipos de cambio comprador / vendedor aplicables al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 fueron, \$ 256,30 / \$ 256,70 y \$ 176,96 / \$ 177,16, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha

10 de agosto de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

**6.1.1. Instrumentos financieros a valor razonable**

La siguiente tabla muestra los activos y pasivos financieros de la Sociedad valuados a valor razonable al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

|                        | <u>30.06.2023</u> | <u>Precios de cotización<br/>(Nivel 1)</u> | <u>Otros ítems observables<br/>significativos (Nivel 2)</u> |
|------------------------|-------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>Activos</b>         |                   |                                            |                                                             |
| Inversiones corrientes | 146               | 22                                         | 124                                                         |
|                        |                   |                                            |                                                             |
|                        | <u>31.12.2022</u> | <u>Precios de cotización<br/>(Nivel 1)</u> | <u>Otros ítems observables<br/>significativos (Nivel 2)</u> |
| <b>Activos</b>         |                   |                                            |                                                             |
| Inversiones corrientes | 260               | 57                                         | 203                                                         |

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 30 de junio 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.

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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

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 30 de junio 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha

10 de agosto 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 9 – RESOLUCIÓN GENERAL CNV N° 629/2014 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

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

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

**NOTA 10 – NOVEDADES DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 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 condensados intermedios.

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. Por su parte, el Poder Ejecutivo Nacional y el ENACOM presentaron recursos extraordinarios contra dicha resolución, los cuales se encuentran en trámite.

Por último, cabe señalar, que el 1° de junio de 2023, la Corte Suprema de Justicia desestimó los recursos de queja interpuestos por el Poder Ejecutivo Nacional y ENACOM contra el fallo de fecha 9 de septiembre de 2022 que rechazó los Recursos extraordinarios interpuestos contra la Resolución de la Cámara de Apelaciones que había confirmado la prórroga de la medida cautelar decretada con fecha 18 de marzo de 2022.

**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 realizó 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 ha suscripto el compromiso definitivo de fusión en los términos de la normativa aplicable habiendo la Comisión Nacional de Valores con fecha 26 de julio de 2023, mediante Resolución RESFC-2023-22363-APN-DIR CNV conformado la fusión y ordenado su remisión a la Inspección General de Justicia a los fines de su inscripción.

Véase nuestro informe de fecha

10 de agosto 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 – RESERVAS, RESULTADOS ACUMULADOS Y DIVIDENDOS**

**1. Cablevisión Holding**

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

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 (\$ 123.308 millones en moneda homogénea del 30 de junio 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 (\$19.751 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2023) 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.

**2. Telecom**

En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina S.A., 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 (\$50.539 millones en moneda constante al 30 de junio de 2023) que se distribuyeron 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 (\$19.751 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2023).

**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 agosto de 2023.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto 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 30 de junio de 2023, los estados individuales de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2023, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio 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 \$ 3.668.856, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto 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

### **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

#### **I. INTRODUCCIÓN**

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

a) Los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Cablevisión Holding S.A. que comprenden el estado individual de situación financiera al 30 de junio de 2023, los estados individuales de resultado integral por los periodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2023, los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

b) Los estados financieros consolidados intermedios adjuntos de Cablevisión Holding S.A. y sus sociedades controladas que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2023, los estados consolidados de resultado integral por los periodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2023, los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2022 y a sus periodos intermedios, 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 DE LA SOCIEDAD**

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

#### **III. ALCANCE DE NUESTRA REVISIÓN**

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes previstas por la Ley General de Sociedades (Ley Nº 19.550 y modificatorias) y por la Resolución Técnica Nº 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (modificada por la Resolución Técnica Nº 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 agosto 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 sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo (tanto individuales como consolidados) de la Sociedad.

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

#### **IV. CONCLUSION**

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

#### **V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS**

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

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

- c) Manifestamos, asimismo, que en ejercicio del control de legalidad que nos compete, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 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 agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Pablo San Martín  
Presidente