



## **Cablevisión Holding S.A.**

### **Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024  
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 Dividendos a pagar.
3. Créditos por ventas.
4. Otros créditos.
5. Inventarios.
6. Llaves de negocio.
7. Propiedades, planta y equipo.
8. Activos intangibles.
9. Activos por derechos de uso.
10. Cuentas por pagar.
11. Préstamos.
12. Remuneraciones y cargas sociales.
13. Deudas por impuesto a las ganancias y Activo / Pasivo por impuesto a las ganancias diferido.
14. Otras cargas fiscales.
15. Pasivos por arrendamientos.
16. Otros pasivos.
17. Provisiones.
18. Información adicional de activos y pasivos financieros.
19. Compromisos de compra.
20. Patrimonio.
21. Ventas.
22. Costos operativos.
23. Resultados financieros.
24. Resultado por acción.
25. Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas.
26. Novedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024.
27. Hechos posteriores al 30 de junio de 2024.
28. Aprobación de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

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

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 2024 y por el período de seis meses iniciado el 1º de enero de 2024 y finalizado el 30 de junio de 2024

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: 8 de julio de 2022

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

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

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

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación: GC Dominio S.A.

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

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

**COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 20)**

Tipo	Número de votos que otorga cada una	Total Capital Suscripto, integrado e inscripto
Acciones ordinarias Clase A de valor nominal \$1	5	47.753.621
Acciones ordinarias Clase B de valor nominal \$1	1	121.106.082
Acciones ordinarias Clase C de valor nominal \$1	1	11.782.877
Total al 30 de junio de 2024		<u>180.642.580</u>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín  
Por Comisión FiscalizadoraIgnacio Rolando Driollet  
Presidente

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023 Y POR**  
**LOS PERIODOS DE TRES MESES COMPENDIDOS ENTRE EL 1° DE ABRIL Y 30 DE JUNIO DE**  
**2024 Y 2023**

(En millones de Pesos)

	<u>Notas</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>01.04.2024</u> <u>al</u> <u>30.06.2024</u>	<u>01.04.2023</u> <u>al</u> <u>30.06.2023</u>
<b>Ventas</b>	<b>21</b>	<b>1.666.979</b>	<b>1.921.749</b>	<b>856.084</b>	<b>933.838</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	22	(394.765)	(462.164)	(207.500)	(224.333)
Costos por interconexión y transmisión		(53.353)	(56.417)	(23.607)	(26.947)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(229.698)	(240.227)	(110.747)	(123.812)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(129.327)	(148.367)	(66.840)	(72.274)
Comisiones y publicidad		(86.665)	(117.032)	(44.566)	(59.467)
Costo de equipos vendidos	22	(73.847)	(104.255)	(45.561)	(58.416)
Costos de programación y de contenido		(93.387)	(109.040)	(48.977)	(52.401)
Deudores incobrables	3	(35.283)	(47.909)	(15.103)	(18.019)
Otros ingresos y costos operativos	22	(76.626)	(92.835)	(44.253)	(52.963)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones</b>		<b>494.028</b>	<b>543.503</b>	<b>248.930</b>	<b>245.206</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos	22	(557.140)	(629.984)	(280.572)	(316.662)
<b>Pérdida de la explotación</b>		<b>(63.112)</b>	<b>(86.481)</b>	<b>(31.642)</b>	<b>(71.456)</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2.a	(2.972)	(3.013)	(1.361)	(4.967)
Costos financieros de deudas	23	1.121.977	16.321	176.002	(24.682)
Otros resultados financieros, netos	23	161.675	84.003	25.635	36.477
<b>Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>1.217.568</b>	<b>10.830</b>	<b>168.634</b>	<b>(64.628)</b>
Impuesto a las ganancias	13	(361.523)	139.654	(111.547)	85.519
<b>Resultado del período</b>		<b>856.045</b>	<b>150.484</b>	<b>57.087</b>	<b>20.891</b>
<b>Otros resultados integrales - con imputación futura a resultados</b>					
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(162.078)	(4.911)	(38.568)	(1.375)
Efectos de IFD calificados como de cobertura		1.000	1.939	172	2.879
Efectos impositivo de IFD calificados como de cobertura		(350)	(684)	(33)	(1.033)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>		<b>(161.428)</b>	<b>(3.656)</b>	<b>(38.429)</b>	<b>471</b>
<b>Resultado integral total del período</b>		<b>694.617</b>	<b>146.828</b>	<b>18.658</b>	<b>21.362</b>
<b>Resultado de operaciones atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora		329.661	56.023	19.568	7.527
Participaciones no controladoras		526.384	94.461	37.519	13.364
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora		285.327	54.682	9.159	7.579
Participaciones no controladoras		409.290	92.146	9.499	13.783
<b>Resultado básico y diluido por acción atribuible a los propietarios de la controladora (en pesos)</b>	<b>24</b>	<b>1.824,94</b>	<b>310,13</b>	<b>108,32</b>	<b>41,67</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  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet  
Presidente

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

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
(En millones de Pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	172.097	299.313
Inversiones	2	223.141	222.862
Créditos por ventas	3	252.285	238.860
Otros créditos	4	56.326	61.656
Inventarios	5	42.190	56.681
Activos disponibles para la venta	7	1.781	-
<b>Total del activo corriente</b>		<b>747.820</b>	<b>879.372</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos por ventas	3	409	453
Otros créditos	4	31.929	38.115
Activo por impuesto a las ganancias diferido	13	21.694	25.637
Inversiones	2	36.823	42.800
Llaves de negocio	6	2.783.516	2.775.625
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	7	3.747.642	4.080.933
Activos intangibles	8	1.590.915	1.629.506
Activos por derechos de uso	9	384.569	387.755
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>8.597.497</b>	<b>8.980.824</b>
<b>Total del activo</b>		<b>9.345.317</b>	<b>9.860.196</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	391.434	641.668
Préstamos	11	820.770	1.012.979
Remuneraciones y cargas sociales	12	137.107	164.001
Deudas por impuesto a las ganancias	13	3.875	2.808
Otras cargas fiscales	14	70.307	70.394
Dividendos a pagar		616	-
Pasivos por arrendamientos	15	50.204	51.659
Otros pasivos	16	42.392	36.782
Provisiones	17	6.726	9.600
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.523.431</b>	<b>1.989.891</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	10.944	1.643
Préstamos	11	1.743.220	2.812.707
Remuneraciones y cargas sociales	12	7.999	6.704
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	1.185.424	829.007
Otras cargas fiscales	14	4	20
Pasivos por arrendamientos	15	82.739	107.700
Otros pasivos	16	8.318	16.255
Provisiones	17	45.503	46.951
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>3.084.151</b>	<b>3.820.987</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>4.607.582</b>	<b>5.810.878</b>
<b>PATRIMONIO (según estado respectivo)</b>			
Atribuible a los propietarios de la controladora		1.821.034	1.535.707
Atribuible a las participaciones no controladoras		2.916.701	2.513.611
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>4.737.735</b>	<b>4.049.318</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>9.345.317</b>	<b>9.860.196</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet  
Presidente

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

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023**  
(En millones de Pesos)

	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora									Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Aportes de los propietarios			Otros componentes		Resultados acumulados			Total patrimonio de la controladora			
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Subtotal	Otros resultados integrales	Otras reservas	Reserva legal	Reservas facultativas <sup>(1)</sup>				Resultados no asignados
Saldos al 1° de enero de 2023	181	142.261	334.955	477.397	(79.920)	1.776.150	28.483	1.790.814	(2.240.175)	1.752.749	2.803.633	4.556.382
Desafectación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	(458.126)	458.126	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(73.381)	-	(73.381)	-	(73.381)
Dividendos a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(114.386)	(114.386)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	56.023	56.023	94.461	150.484
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(1.341)	-	-	-	-	(1.341)	(2.315)	(3.656)
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	<b>181</b>	<b>142.261</b>	<b>334.955</b>	<b>477.397</b>	<b>(81.261)</b>	<b>1.776.150</b>	<b>28.483</b>	<b>1.259.307</b>	<b>(1.726.026)</b>	<b>1.734.050</b>	<b>2.781.393</b>	<b>4.515.443</b>
Saldos al 1° de enero de 2024	181	142.261	334.955	477.397	(44.227)	1.775.733	28.483	1.259.307	(1.960.986)	1.535.707	2.513.611	4.049.318
Desafectación de reservas (Nota 20.1)	-	-	-	-	-	-	-	(178.920)	178.920	-	-	-
Dividendos a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.609)	(8.609)
Opción de compra de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.409	2.409
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	329.661	329.661	526.384	856.045
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(44.334)	-	-	-	-	(44.334)	(117.094)	(161.428)
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	<b>181</b>	<b>142.261</b>	<b>334.955</b>	<b>477.397</b>	<b>(88.561)</b>	<b>1.775.733</b>	<b>28.483</b>	<b>1.080.387</b>	<b>(1.452.405)</b>	<b>1.821.034</b>	<b>2.916.701</b>	<b>4.737.735</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  
12 de agosto de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet  
Presidente

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023**  
(En millones de Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u></b>			
Utilidad neta		856.045	150.484
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>			
Previsiones deducidas del activo		30.310	40.463
Depreciaciones de PP&E	7	425.793	496.902
Amortizaciones de activos intangibles	8	49.150	77.832
Amortizaciones de activos por derechos de uso	9	82.569	60.021
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	2.a	2.972	3.013
Valor residual de bajas de Activos Fijos		681	502
Resultados financieros y otros		(1.401.570)	(136.206)
Impuesto a las ganancias devengado	13	361.523	(139.654)
Impuesto a las ganancias pagado (*)		(2.967)	(3.344)
Disminución neto de activos	2.b	(191.484)	(228.075)
Aumento neto de pasivos	2.b	114.689	174.808
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>327.711</b>	<b>496.746</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>			
Adquisición de PP&E		(171.104)	(192.148)
Adquisición de activos intangibles		(18.031)	(8.995)
Dividendos cobrados	2.b	764	1.334
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		2.851	238
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos		(5.111)	(4.057)
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		146.723	7.070
Pagos por compra de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(190.693)	(243.983)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(234.601)</b>	<b>(440.541)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>			
Toma de préstamos	2.b	264.140	286.286
Pago de préstamos	2.b	(225.083)	(139.290)
Pago de intereses y gastos relacionados	2.b	(153.425)	(158.060)
Pago de pasivos por arrendamientos	15	(35.895)	(37.183)
Pago de dividendos en efectivo	2.b	(7.928)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(158.191)</b>	<b>(48.247)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO</b>		<b>(65.081)</b>	<b>7.958</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>299.313</b>	<b>233.900</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>(62.135)</b>	<b>(7.237)</b>
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>		<b>172.097</b>	<b>234.621</b>

(\*)

	<u>Períodos de seis meses</u>	
	<u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Correspondiente a sociedades controladas	(2.967)	(3.344)
	<b>(2.967)</b>	<b>(3.344)</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  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet  
Presidente

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2024**  
(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 2023.

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 la única sociedad incluida en la consolidación y la participación en la misma es la siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación al 30.06.2024 <sup>(1)</sup></b>	<b>Participación al 31.12.2023 <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 2023, con fecha 15 de abril de 2019, se formalizó el Fideicomiso de Voto creado bajo el contrato de fideicomiso (el "Contrato de Fideicomiso"), conforme el cual, Fintech y VLG S.A.U., hoy absorbida por la Sociedad, aportaron cada una la nuda propiedad- que incluye los derechos de voto- de la cantidad de 235.177.350 acciones de Telecom Argentina que representan el 10,92% del capital social en circulación de Telecom Argentina (las "Acciones en Fideicomiso") a un fideicomiso de voto (el "Fideicomiso de Voto") reservándose para sí el usufructo sobre las acciones aportadas. En consecuencia, la Sociedad mantiene una participación económica del 39,08% del capital social en circulación de Telecom Argentina. 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  
12 de agosto de 2024

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 ascendiendo las mismas a 28,16% del capital social en circulación de Telecom Argentina. Las Acciones en Fideicomiso, en este caso, serán votadas por el fiduciario elegido por Fintech.

### **b) Bases de presentación**

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 no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y se confeccionaron siguiendo las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes, excepto por las combinaciones de negocios bajo control común, las cuales contabilizan considerando el valor de libros de la sociedad adquirida en la sociedad controlante, y los resultados originados en las subsidiarias que no han trascendido a terceros se eliminan totalmente. En consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con dichos estados financieros

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios están 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 están expresados en millones de pesos, fueron elaborados de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el Estado de Flujo de efectivo) y en base al costo histórico excepto por ciertos activos y pasivos financieros (incluye IFD) que se miden a su valor razonable, reexpresados en moneda constante del 30 de junio de 2024 (ver Nota 1.d).

Las cifras al 31 de diciembre de 2023 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2023, 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 2024. 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 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. Con relación a los costos, los mismos no son apropiados específicamente a un tipo de servicio, teniendo en cuenta que Telecom Argentina posee una nómina única y gastos operativos generales que afectan a todos los servicios en general (no específicos). Por otro lado, las decisiones sobre CAPEX afectan a todos los distintos tipos de servicios provistos por Telecom en Argentina y no específicamente a uno de ellos.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

---

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

Adicionalmente, Telecom, a través de Micro Sistemas, desarrolla actividades en la industria fintech en Argentina. Por otra parte, el Grupo desarrolla actividades fuera de Argentina (Paraguay, Estados Unidos de América, Uruguay y Chile).

Las operaciones que el Grupo desarrolla a través de Micro Sistemas, y las que desarrolla en el exterior, no son analizadas como un segmento separado por el Director Ejecutivo, teniendo en cuenta que no son consideradas como significativas individualmente. Asimismo, no cumplen con los criterios de agregación establecidos por la norma para ser agrupadas dentro del segmento "Servicios TIC 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".

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

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

A continuación, se presenta la información por segmentos para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, respectivamente:

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

	Servicios TIC en Argentina	Servicios TIC en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios TIC en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos	Otros segmentos – efecto de la reexpresión	Otros segmentos reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
<b>Ventas</b>	1.321.150	210.058	1.531.208	124.723	22.587	147.310	(11.539)	1.666.979
Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos)	(889.717)	(180.064)	(1.069.781)	(94.818)	(19.891)	(114.709)	11.539	1.172.951
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>431.433</b>	<b>29.994</b>	<b>461.427</b>	<b>29.905</b>	<b>2.696</b>	<b>32.601</b>	-	<b>494.028</b>

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos

(557.140)

**Pérdida de la explotación**

**(63.112)**

Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos

(2.972)

Costos financieros

1.121.977

Otros resultados financieros, netos

161.675

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

**1.217.568**

Impuesto a las ganancias

(361.523)

**Utilidad neta**

**856.045**

**Atribuible a:**

Propietarios de la controladora

329.661

Participaciones no controladoras

526.384

**856.045**

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

□ **Estado de resultados consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023**

	Servicios TIC en Argentina	Servicios TIC en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios TIC en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos	Otros segmentos– efecto de la reexpresión	Otros segmentos reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
<b>Ventas</b>	409.148	1.392.136	1.801.284	29.419	99.718	129.137	(8.672)	<b>1.921.749</b>
Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones Activos Fijos)	(291.156)	(1.003.834)	(1.294.990)	(20.996)	(70.932)	(91.928)	8.672	<b>(1.378.246)</b>
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>117.992</b>	<b>388.302</b>	<b>506.294</b>	<b>8.423</b>	<b>28.786</b>	<b>37.209</b>	-	<b>543.503</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos								(629.984)
<b>Pérdida de la explotación</b>								<b>(86.481)</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos								(3.013)
Costos financieros								16.321
Otros resultados financieros, netos								84.003
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>								<b>10.830</b>
Impuesto a las ganancias								139.654
<b>Utilidad neta</b>								<b>150.484</b>
<b>Atribuible a:</b>								
Propietarios de la controladora								56.023
Participaciones no controladoras								94.461
								<b>150.484</b>

La información adicional por área geográfica requerida se expone a continuación:

	30.06.24	30.06.23	31.12.23
Ingresos por ventas a los clientes radicados en Argentina	1.527.302	1.795.013	n/a
Ingresos por ventas a los clientes del exterior	139.677	126.736	n/a
CAPEX correspondiente al segmento "Servicios TIC en Argentina"	196.602	200.756	n/a
CAPEX correspondiente al segmento "Otros segmentos"	27.990	27.839	n/a
Activos Fijos correspondientes al segmento "Servicios TIC en Argentina"	8.183.354	n/a	8.404.731
Activos Fijos correspondientes al segmento "Otros segmentos"	323.288	n/a	469.088
Préstamos correspondientes al segmento "Servicios TIC en Argentina"	2.521.348	n/a	3.725.763
Préstamos correspondientes al segmento "Otros segmentos"	42.642	n/a	99.923

A continuación, se presenta la información por segmentos para los períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023:

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

□ **Estado de resultados consolidado de tres meses finalizado el 30 de junio de 2024**

	Servicios TIC en Argentina	Servicios TIC en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios TIC en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos	Otros segmentos efecto de la reexpresión	Otros segmentos reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
<b>Ventas</b>	762.001	32.810	794.811	64.978	2.908	67.886	(6.613)	856.084
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(517.504)	(41.842)	(559.346)	(49.428)	(4.993)	(54.421)	6.613	(607.154)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	244.497	(9.032)	235.465	15.550	(2.085)	13.465	-	248.930

D, A & D de Activos Fijos	(280.572)
<b>Pérdida de la explotación</b>	<b>(31.642)</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.361)
Costos financieros	176.002
Otros resultados financieros, netos	25.635
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>168.634</b>
Impuesto a las ganancias	(111.547)
<b>Utilidad neta</b>	<b>57.087</b>
<b>Atribuible a:</b>	
Sociedad Controlante	19.568
Accionistas no controlantes	37.519
	<b>57.087</b>

□ **Estado de resultados consolidado de tres meses finalizado el 30 de junio de 2023**

	Servicios TIC en Argentina	Servicios TIC en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios TIC en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos	Otros segmentos efecto de la reexpresión	Otros segmentos reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
<b>Ventas</b>	221.044	652.491	873.535	16.293	48.134	64.427	(4.124)	933.838
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(160.651)	(485.596)	(646.247)	(11.777)	(34.732)	(46.509)	4.124	(688.632)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	60.393	166.895	227.288	4.516	13.402	17.918	-	245.206

D, A & D de Activos Fijos	(316.662)
<b>Pérdida de la explotación</b>	<b>(75.456)</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(4.967)
Costos financieros	(24.682)
Otros resultados financieros, netos	34.477
<b>Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(64.628)</b>
Impuesto a las ganancias	85.519
<b>Utilidad neta</b>	<b>20.891</b>
<b>Atribuible a:</b>	
Sociedad Controlante	7.527
Accionistas no controlantes	13.364
	<b>20.891</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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 información adicional por área geográfica requerida se expone a continuación:

	30.06.24	30.06.23
Ingresos por ventas a los clientes radicados en Argentina	792.701	870.580
Ingresos por ventas a los clientes del exterior	63.383	63.258
CAPEX correspondiente a "Servicios TIC en Argentina"	85.075	94.695
CAPEX correspondiente a "Otros segmentos"	15.416	17.211

**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 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 2024.

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 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución FACPCE N° 539/18:

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

	<u>Al 30 de junio de 2023</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>	<u>Al 30 de junio de 2024</u>
Índice General de Precios (Diciembre 2016=100)	1.709,61	3.533,19	6.351,71
<b><u>Variación de precios</u></b>			
Anual / Interanual	115,6%	211,4%	271,5%
Acumulado 3 meses desde marzo 2023 / 2024	23,8%	n/a	51,6%
Acumulado 6 meses	50,7%	n/a	79,8%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2023.

**e) Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB**

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

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1° de enero de 2024:

<b>Normas y modificaciones</b>	<b>Descripción</b>	<b>Fecha de aplicación mandatoria: ejercicios iniciados el o después del</b>
Modificaciones a NIIF 16	Medición del pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento posterior.	1° de enero de 2024
Modificaciones a NIC 1	Clasificación de pasivos como corriente y no corriente expuestos a covenants	1° de enero de 2024
Modificaciones a NIC 7 y NIIF 7	Revelaciones sobre acuerdos de financiación con proveedores sobre los efectos en los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.	1° de enero de 2024

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

**Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

A la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad no ha aplicado ciertas normas nuevas y/o modificaciones a normas preexistentes, emitidas durante 2024, cuya aplicación es obligatoria para los períodos que comiencen con posterioridad al 30 de junio de 2024:

<b>Normas y modificaciones</b>	<b>Descripción</b>	<b>Fecha de aplicación mandatoria: ejercicios iniciados el o después del</b>
NIIF 18	Presentación y Revelación de los Estados Financieros.	1° de enero de 2027
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros.	1° de enero de 2026

Cabe destacar que, el 15 de agosto de 2023, la CNV emitió la Resolución General N° 972/23 por la cual no se permite la aplicación anticipada de nuevas NIIF o sus modificaciones, excepto que, sea admitida específicamente en oportunidad de su adopción. Adicionalmente, la gerencia se encuentra analizando los potenciales impactos de dichas normas.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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 2 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES. INFORMACION ADICIONAL SOBRE EL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO. DIVIDENDOS A PAGAR.**

**a) Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones**

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b><u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u></b>		
Caja y Bancos <sup>(1)</sup>	79.005	164.670
Colocaciones transitorias	56.973	64.303
Fondos comunes de inversión	19.342	35.550
Títulos y bonos a su valor razonable	16.777	34.790
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>172.097</u></b>	<b><u>299.313</u></b>

(1) Al 30 de junio de 2024 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$16.210 millones correspondientes a los fondos a pagar a clientes.

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b><u>Inversiones Corrientes</u></b>		
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	208.893	200.157
Colocaciones transitorias	13.654	21.770
Fondos comunes de inversión	594	935
<b>Total inversiones corrientes</b>	<b><u>223.141</u></b>	<b><u>222.862</u></b>
<b><u>Inversiones No corrientes</u></b>		
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (a)	36.822	42.798
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	2
<b>Total inversiones no corrientes</b>	<b><u>36.823</u></b>	<b><u>42.800</u></b>

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

**Información patrimonial**

Sociedades	Naturaleza de la relación	Actividad principal	País	Participación en el capital y votos (%)	Valuación al	
					<u>30.06.24</u>	<u>31.12.23</u>
Ver TV (1)	Asociada	Emisora de televisión por cable	Argentina	49,00	17.731	18.864
TSMA (1) (2) (3)	Asociada	Emisora de televisión por cable	Argentina	50,10	6.688	6.857
La Capital Cable (1) (2)	Asociada	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50,00	3.648	4.041
OPHC (1) (4)	Negocio conjunto	Inversora	USA	50,00	8.755	13.036
<b>Total</b>					<b><u>36.822</u></b>	<b><u>42.798</u></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, la Sociedad no posee el control, ni poder sustantivo, de acuerdo a lo requerido por las NIIF.

(4) Al 30 de junio de 2024 incluye \$(2.169) millones correspondientes a diferencias transitorias de conversión.

**Información en resultados**

	Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de		Períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ver TV	(729)	(1.912)	140	(3.246)
TSMA	(156)	(1.416)	(141)	(1.673)
La Capital Cable	25	438	(52)	75
OPHC	(2.112)	(123)	(1.308)	(123)
<b>Total</b>	<b><u>(2.972)</u></b>	<b><u>(3.013)</u></b>	<b><u>(1.361)</u></b>	<b><u>(4.967)</u></b>

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

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>(Aumento) disminución de activos</b>		
Créditos por ventas	(155.906)	(111.960)
Otros créditos	(42.830)	(97.130)
Inventarios	7.252	(18.985)
	<b><u>(191.484)</u></b>	<b><u>(228.075)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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

	<b>30 de junio de</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Aumento (disminución) de pasivos</b>		
Cuentas por pagar	74.210	146.810
Remuneraciones y cargas sociales	10.866	5.435
Otras cargas fiscales	35.861	27.010
Otros pasivos y provisiones	(6.248)	(4.447)
	<b>114.689</b>	<b>174.808</b>

**Principales actividades de financiación**

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

	<b>30 de junio de</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Adelantos en cuenta corriente	197.305	124.964
Obligaciones Negociables	66.835	149.585
Bancarios y con otras entidades financieras	-	11.737
<b>Toma de préstamos</b>	<b>264.140</b>	<b>286.286</b>
Obligaciones Negociables	(94.971)	(19.078)
Bancarios y con otras entidades financieras	(123.280)	(104.010)
Por compra de equipamiento	(6.832)	(16.202)
<b>Pago de préstamos</b>	<b>(225.083)</b>	<b>(139.290)</b>
Adelantos en cuenta corriente	(59.309)	(40.671)
Obligaciones Negociables	(38.404)	(27.192)
Bancarios y con otras entidades financieras	(54.130)	(59.698)
Por IFD y compra de equipamiento	(1.582)	(30.499)
<b>Pago de intereses y gastos relacionados</b>	<b>(153.425)</b>	<b>(158.060)</b>

**Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo**

Las principales operaciones que no afectaron efectivo de los estados de flujo de efectivo son las siguientes:

	<b>30 de junio de</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	69.597	170.706
Adquisiciones de activos por derecho de uso a través de arrendamientos	91.354	76.223
Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo	-	73.381
Pago de dividendos a participaciones no controladoras con inversiones no consideradas efectivo	-	114.386
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	10.508	9.846
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	11.423	-
Distribución de dividendos de subsidiarias pendientes de pago	681	-
Distribución de dividendos de asociadas pendientes de cobro	71	-
Adquisición de negocios conjuntos con títulos públicos	-	985
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos financiadas con pasivos (Nota 26.2.a)	6.370	7.059
Compensación de otros créditos con adquisición de sociedades y negocios conjuntos (Nota 26.2.a)	3.708	398

**Dividendos cobrados**

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

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	Sociedad pagadora	Mes de distribución	Monto distribuido		Monto cobrado	
			Moneda de Fecha de la transacción	Moneda constante del 30/06/24	Mes de cobro	Moneda constante del 30/06/24
2024	Ver TV	mar-24	281	333	mar-24	333
	La Capital Cable	may-24	400	418	may-24	418
	TSMA	may-24	12	13	may-24	13
	Ver TV	jun-24	71	71		(*)
			<b>835</b>		<b>764</b>	
2023	Ver TV	mar-23	130	594	abr-23	550
	La Capital Cable	abr-23	200	784	abr-23	784
			<b>1.378</b>		<b>1.334</b>	

(\*) Al 30 de junio de 2024 dichos dividendos se encuentran pendientes de cobro.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

**Dividendos pagados**

**Distribución de dividendos en especie**

**Telecom Argentina**

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	Especie + Valor nominal	Monto distribuido	
		Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 30/06/24
2023 <sup>(1)</sup>	Bonos Globales 2030: US\$411.214.954	47.701	187.767

(1) En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina, celebrada el 27 de abril de 2023, con fecha 3 de mayo de 2023 el Directorio resolvió distribuir en concepto de dividendos en especie desafectándose parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad". De la suma indicada, correspondieron a la Sociedad y VLG la suma de \$18.642 millones (\$73.381 millones en moneda constante del 30 de junio de 2024) y a las participaciones no controlantes la suma de \$29.059 millones (\$114.386 millones en moneda constante del 30 de junio de 2024).

**Distribución de dividendos en efectivo**

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	Sociedad pagadora	Mes de distribución	Monto total distribuido al accionista no controlante		Mes de pago	Monto pagado en moneda constante del 30/06/24
			Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 30/06/24		
2024	Núcleo	abr-24	6.468	7.046	abr-24	7.046
		may-24	842	882	may-24	882
			<b>7.928</b>			<b>7.928</b>
	Personal Envíos	jun-24	681	681		(*)
			<b>681</b>			

(\*) Al 30 de junio de 2024 dichos dividendos se encuentran pendientes de pago. Los mismos convertidos a tipo de cambio de cierre ascienden a \$616 millones.

**NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS**

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b><u>Corrientes</u></b>		
Comunes	315.293	300.677
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)	2.204	1.246
Activo contractual NIIF15	75	79
Previsión para deudores incobrables	(65.287)	(63.142)
	<b>252.285</b>	<b>238.860</b>
<b><u>No corrientes</u></b>		
Comunes	380	422
Activo contractual NIIF15	29	31
	<b>409</b>	<b>453</b>
<b>Total créditos por ventas, netos</b>	<b>252.694</b>	<b>239.313</b>

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

	<u>Períodos de seis meses finalizados el</u>	
	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(63.142)</b>	<b>(86.147)</b>
Aumentos	(35.283)	(47.909)
Usos de previsión	(861)	26.910
RECPAM y efectos de conversión monetaria	33.999	31.420
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(65.287)</b>	<b>(75.726)</b>

**NOTA 4 – OTROS CREDITOS**

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b><u>Corrientes</u></b>		
Gastos pagados por adelantado	21.666	16.914
Otros créditos fiscales	12.731	10.418
IFD financieros	2.712	2.785
Anticipos a proveedores	6	25
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)	437	388
Activos indemnizatorios	40	81
Garantías de operaciones financieras	6.069	-
Depósitos en garantía	3.091	4.345
Deudores varios	621	383
Opción de compra de acciones	1.062	7.250
Diversos	10.001	22.220
Previsión para otros créditos	(2.110)	(3.153)
	<b>56.326</b>	<b>61.656</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b>No corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	2.147	3.640
Créditos fiscales	19.291	18.376
IFD financieros	114	786
Otros créditos fiscales	207	99
Depósitos en garantía	3.215	8.579
Deudores varios	4.070	2.828
Diversos	2.885	3.807
	<u>31.929</u>	<u>38.115</u>
<b>Total otros créditos, netos</b>	<u>88.255</u>	<u>99.771</u>

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

	<u>Períodos de seis meses finalizados el</u>	
	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(3.153)</b>	<b>(4.195)</b>
Aumentos	(369)	(505)
RECPAM y efectos de conversión monetaria	1.412	1.412
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u><b>(2.110)</b></u>	<u><b>(3.288)</b></u>

## NOTA 5 – INVENTARIOS

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Equipos celulares y otros	46.175	59.138
Previsión para obsolescencia de inventarios	(3.985)	(2.457)
	<u>42.190</u>	<u>56.681</u>

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

	<u>Períodos de seis meses finalizados el</u>	
	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(2.457)</b>	<b>(2.742)</b>
Aumentos	(1.655)	(186)
Aplicaciones	127	219
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u><b>(3.985)</b></u>	<u><b>(2.709)</b></u>

## NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Negocio Argentina	2.774.647	2.760.414
Negocio Exterior	8.869	15.211
<b>Total</b>	<u><b>2.783.516</b></u>	<u><b>2.775.625</b></u>

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>Períodos de seis meses finalizados el</u>	
	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>2.775.625</b>	<b>2.769.775</b>
Incorporación por adquisición (Nota 26.2.a)	793	-
Altas	14.342	431
Efecto de conversión monetaria	(7.244)	209
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u><b>2.783.516</b></u>	<u><b>2.770.415</b></u>

## NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
PP&E	3.784.256	4.124.927
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(32.557)	(39.537)
Previsión para desvalorización de PP&E	(4.057)	(4.457)
	<u>3.747.642</u>	<u>4.080.933</u>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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 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>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>4.124.927</b>	<b>4.490.100</b>
Incorporación por adquisición (Nota 26.2.a)	1.826	-
CAPEX	207.726	218.411
Efecto de conversión monetaria	(122.264)	(4.692)
Valor residual de las bajas	(385)	(398)
Reclasificación a activos disponibles para la venta (*)	(1.781)	-
Depreciación del período	(425.793)	(496.902)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>3.784.256</b>	<b>4.206.519</b>

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

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

	<b>Períodos de seis meses finalizados el</b>	
	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(39.537)</b>	<b>(50.826)</b>
Recuperos	6.597	3.295
Efectos de conversión monetaria	383	(21)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(32.557)</b>	<b>(47.552)</b>

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

	<b>Períodos de seis meses finalizados el</b>	
	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(4.457)</b>	<b>(4.317)</b>
Recuperos	400	74
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(4.057)</b>	<b>(4.243)</b>

**NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES**

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Activos intangibles	1.647.030	1.685.621
Provisión para desvalorización	(56.115)	(56.115)
	<b>1.590.915</b>	<b>1.629.506</b>

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

	<b>Períodos de seis meses finalizados el</b>	
	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>1.685.621</b>	<b>1.482.415</b>
CAPEX	16.866	10.184
Efecto de conversión monetaria	(6.307)	(353)
Amortización del período	(49.150)	(77.832)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>1.647.030</b>	<b>1.414.414</b>

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

	<b>Períodos de seis meses finalizados el</b>	
	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(56.115)</b>	<b>(60.842)</b>
Recuperos	-	4.770
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(56.115)</b>	<b>(56.072)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO**

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Derechos de uso por arrendamientos		
Sitios	241.116	247.489
Inmuebles y otros	36.929	38.105
Postes	31.371	26.311
Derechos irrevocables de uso	7.057	8.095
Retiro de activos en sitios de terceros	68.096	67.755
	<u><b>384.569</b></u>	<u><b>387.755</b></u>

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

	<u>Períodos de seis meses finalizados el</u>	
	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>387.755</b>	<b>352.310</b>
Adquisiciones	91.354	76.223
Valor residual de las bajas	(296)	(104)
Efecto de conversión monetaria	(11.675)	836
Amortización del período	(82.569)	(60.021)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u><b>384.569</b></u>	<u><b>369.244</b></u>

**NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR**

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores y provisiones comerciales	381.444	631.371
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)	9.990	10.297
	<u><b>391.434</b></u>	<u><b>641.668</b></u>
<b>No corrientes</b>		
Proveedores y provisiones comerciales	10.944	1.643
	<u>10.944</u>	<u>1.643</u>
<b>Total cuentas por pagar</b>	<u><b>402.378</b></u>	<u><b>643.311</b></u>

**NOTA 11 – PRÉSTAMOS**

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Adelantos en cuenta corriente – capital	165.603	42.272
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	240.792	368.081
Obligaciones Negociables – capital	263.748	339.729
IFD	23	-
Por compra de equipamiento	16.373	28.012
Actualización, intereses y gastos relacionados	134.231	234.885
	<u><b>820.770</b></u>	<u><b>1.012.979</b></u>
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables – capital	1.229.994	1.796.166
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	372.086	718.515
Por compra de equipamiento	6.891	19.280
Actualización, intereses y gastos relacionados	134.249	278.746
	<u><b>1.743.220</b></u>	<u><b>2.812.707</b></u>
<b>Total préstamos</b>	<u><b>2.563.990</b></u>	<u><b>3.825.686</b></u>

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Saldos al inicio del ejercicio</u>	<u>Flujos netos de efectivo</u>	<u>Devengamiento</u>	<u>Diferencias de cambio, efectos de conversión monetaria y otros</u>	<u>Saldos al 30 de junio de 2024</u>
Adelantos en cuenta corriente	42.272	197.305	-	(73.974)	165.603
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	1.086.596	(123.280)	-	(350.438)	612.878
Obligaciones Negociables – capital	2.135.895	(28.136)	-	(614.017)	1.493.742
IFD	-	(739)	-	762	23
Por compra de equipamiento	47.292	(6.832)	-	(17.196)	23.264
Actualización, intereses y gastos relacionados	513.631	(153.494)	128.521	(220.178)	268.480
<b>Total al 30.06.24</b>	<b>3.825.686</b>	<b>(*) (115.176)</b>	<b>128.521</b>	<b>(**) (1.275.041)</b>	<b>2.563.990</b>
<b>Total al 30.06.23</b>	<b>2.626.642</b>	<b>(*) (24.268)</b>	<b>50.602</b>	<b>(***) (44.413)</b>	<b>2.608.563</b>

(\*) Incluyen \$(808) millones y \$(13.204) millones, respectivamente, correspondientes a cobranzas de IFD incluidas en Otros créditos.

(\*\*) Incluyen \$10.508 millones por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

(\*\*\*) Incluyen \$9.846 millones por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

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

**a) Obligaciones Negociables (ON)**

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés	Saldos en pesos al 30 de junio de 2024(1)
20	US\$ linked	59,7 (2)	06/2024	06/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral	56.363
		21,6 (3)	06/2024	06/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral	20.524

- (1) Dichos saldos incluyen actualización, intereses y gastos relacionados.  
(2) ON Clase 20: el precio de suscripción fue sobre la par. Telecom emitió ON por un valor nominal de \$55.619 millones, equivalentes a US\$59,7 millones. Del total emitido, Telecom obtuvo fondos netos de gastos de emisión por \$46.210 millones (equivalentes a US\$51,8 millones de valor nominal) y se efectuó una integración en especie de \$9.128 millones (equivalentes a US\$9,8 millones de valor nominal), a través del canje de una porción de las ON Clase 9. Dicha relación de canje se reconoció como una extinción de deuda, y como consecuencia de esta extinción, Telecom reconoció una pérdida por \$0,4 millones que se incluye en Resultado por renegociación de deudas financieras dentro de Costos financieros de deudas.  
(3) ON Clase 20 reapertura: el precio de suscripción fue sobre la par. Telecom obtuvo fondos netos de gastos de emisión por \$20.225 millones, equivalentes a US\$21,6 millones de valor nominal.

**b) Préstamos bancarios y con otras entidades financieras**

Export Development Canadá 2023 (EDC)

Durante el mes de junio de 2024, se completó el desembolso de la citada línea de crédito por US\$11,6 millones (equivalentes a \$10.508 millones al 30 de junio de 2024), cuyo vencimiento ocurrirá en mayo de 2030. El capital desembolsado devenga intereses compensatorios a una tasa SOF semestral más el margen 6,65 puntos porcentuales.

**c) Cumplimiento de covenants**

Considerando la complejidad de la situación económica de la Argentina, descrita en Nota 29 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, que dificultaba la estimación anticipada y precisa de ciertos ratios, la Sociedad solicitó y obtuvo, por parte de sus prestamistas la dispensa ("waiver") respecto del ratio Deuda Neta/EBITDA. Durante marzo de 2024, la Sociedad solicitó y obtuvo de los prestamistas, nuevos waivers con vigencia hasta el 31 de marzo de 2025, los cuáles permiten aumentar el ratio Deuda Neta/ EBITDA de mantenimiento por sobre lo establecido originalmente (llevándolo a 3,75), por el período de cálculo comprendido entre el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2024, inclusive, estableciendo una Deuda Neta máxima de US\$2.700 millones en cada fecha de cálculo, entre otras condiciones.

Al 30 de junio Telecom cumple con: a) el ratio EBITDA/ Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA, así como también con el resto de los compromisos asumidos y vigentes.

**NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	125.975	156.672
Gratificaciones por desvinculación laboral	11.132	7.329
	<u>137.107</u>	<u>164.001</u>
<b>No corrientes</b>		
Gratificaciones por desvinculación laboral	7.999	6.704
	<u>7.999</u>	<u>6.704</u>
<b>Total remuneraciones y cargas sociales</b>	<u>145.106</u>	<u>170.705</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:

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

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

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Núcleo	2.558	2.268
NYSSA	240	266
Adesol	425	187
Opalker	33	18
Micro Fintech Holding	27	-
Televisión Dirigida	592	-
Pem	-	69
	<u>(*) 3.875</u>	<u>2.808</u>

(\*) Incluye \$(1.504) millones correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior, RECPAM y 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>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Quebrantos impositivos	(65.083)	(888.737)
Provisión para deudores incobrables	(21.496)	(30.171)
Provisión para juicios y otras contingencias	(8.475)	(13.152)
PP&E , activos intangibles y derechos de uso	1.102.493	1.119.154
Dividendos de fuente extranjera	14.148	24.506
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	146.273	594.451
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(3.242)	(1.085)
<b>Total de pasivos impositivos diferidos netos</b>	<b>(*) 1.164.618</b>	<b>804.966</b>
Crédito fiscal por acciones de repetición	(888)	(1.596)
<b>Pasivo impositivo diferido neto</b>	<b>1.163.730</b>	<b>803.370</b>
<b>Activos impositivos diferidos netos</b>	<b>(21.694)</b>	<b>(25.637)</b>
<b>Pasivos impositivos diferidos netos</b>	<b>1.185.424</b>	<b>829.007</b>

(\*) Incluye \$3.815 millones 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 \$ 2.270 millones, que podrían compensarse con ganancias fiscales futuras.

Al 30 de junio de 2024, Telecom y algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados por \$187.432 millones (incluye \$988 millones por quebrantos no reconocidos contablemente por considerarlos no recuperables) que calculados a la tasa impositiva vigente representan un activo por impuesto diferido por \$65.083 millones.

El detalle de los vencimientos correspondientes a los quebrantos impositivos estimados es el siguiente:

Sociedad	Año de origen del quebranto	Importe del quebranto impositivo al 30.06.24	Año hasta el que se puede utilizar
Telecom	2023	144.540	2028
Micro Sistemas	2021	240	2026
Micro Sistemas	2022	3.424	2027
Micro Sistemas	2023	17.646	2028
Micro Sistemas	2024	19.659	2029
Inter Radios	2023	1	2028
Pem	2024	91	2029
Ubiquo	2023	10	Sin plazo
RISSAU	2023	526	2028
Manda	2020	194	2025
Manda	2022	15	2027
Manda	2023	779	2028
AVC Continente Audiovisual	2021	3	2026
AVC Continente Audiovisual	2022	37	2027
AVC Continente Audiovisual	2023	130	2028
AVC Continente Audiovisual	2024	42	2029
Cable Imagen	2021	6	2026
Cable Imagen	2022	16	2027
Cable Imagen	2023	50	2028
Cable Imagen	2024	23	2029
		<u>187.432</u>	

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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

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

	<b>Periodos de seis meses finalizados el</b>	
	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>
	<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>Ganancia (pérdida)</b>
Impuesto determinado	(5.538)	(1.575)
Impuesto diferido	(355.985)	141.229
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>(361.523)</b>	<b>139.654</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>Periodos de seis meses finalizados el</b>	
	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>
	<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>Ganancia (pérdida)</b>
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	1.217.568	10.830
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2.972	3.013
Diferencias permanentes – otras	(3.701)	(7.159)
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio Neto, valores llave y otros	698.320	948.835
<b>Subtotal</b>	<b>1.915.159</b>	<b>955.519</b>
Tasa impositiva vigente promedio	34,69%	34,51%
<b>Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente promedio</b>	<b>(664.355)</b>	<b>(329.755)</b>
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	909.762	778.626
Quebrantos no reconocidos como activo por impuesto diferido	(606.414)	1.497
Efecto ajuste por inflación impositivo	-	(303.807)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(516)	(6.907)
<b>Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*) (**)</b>	<b>(361.523)</b>	<b>139.654</b>

(\*) Incluye \$2.711 millones y \$(2.121) millones en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 203, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en las respectivas Declaraciones Juradas 2023 y 2022.

(\*\*) Incluye \$214 millones en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 correspondientes a una retención computable originada en la subsidiaria Micro Fintech Holding que no es sujeto responsable del impuesto a las ganancias.

#### NOTA 14 – OTRAS CARGAS FISCALES

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Corrientes</b>		
Otros impuestos nacionales	57.796	59.691
Impuestos provinciales	9.280	7.482
Impuestos municipales	3.231	3.221
	<b>70.307</b>	<b>70.394</b>
<b>No corrientes</b>		
Impuestos provinciales	4	20
	<b>4</b>	<b>20</b>
<b>Total otras cargas fiscales</b>	<b>70.311</b>	<b>70.414</b>

#### NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Corrientes</b>		
Negocio Argentina	48.202	48.504
Negocio Exterior	2.002	3.155
	<b>50.204</b>	<b>51.659</b>
<b>No corrientes</b>		
Negocio Argentina	64.184	81.493
Negocio Exterior	18.555	26.207
	<b>82.739</b>	<b>107.700</b>
<b>Total pasivos por arrendamientos</b>	<b>132.943</b>	<b>159.359</b>

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

	<b>Períodos de seis meses finalizados el</b>	
	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>159.359</b>	<b>161.775</b>
Altas (*)	77.911	64.464
Resultados financieros, netos (**)	10.496	22.034
Pagos	(35.895)	(37.183)
Disminuciones (incluye RECPAM y efectos de la conversión monetaria)	(78.928)	(57.641)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>132.943</b>	<b>153.449</b>

(\*) Incluidas en adquisiciones de Activos por derechos de uso.  
(\*\*) Incluidos en las líneas Otras diferencias de cambio y Otros intereses netos.

**NOTA 16 – OTROS PASIVOS**

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Corrientes</b>		
Ingresos diferidos por crédito prepago	12.273	14.303
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern.	3.078	3.099
Deuda por adquisición de sociedades	6.689	1.020
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)	2.545	4.239
Fondos a pagar a clientes	16.210	12.978
Diversos	1.597	1.143
	<b>42.392</b>	<b>36.782</b>
<b>No corrientes</b>		
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern.	1.604	2.743
Gratificaciones por jubilación	3.623	4.043
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)	2.329	7.431
Deuda por adquisición de sociedades	692	1.844
Diversos	70	194
	<b>8.318</b>	<b>16.255</b>
<b>Total otros pasivos</b>	<b>50.710</b>	<b>53.037</b>

**NOTA 17 – PROVISIONES**

La evolución de las provisiones es la siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 30 de junio de 2024
		Capital (i)	Intereses (ii)				
<b>Corrientes</b>							
Juicios y contingencias	9.600	171	-	10.768	(10.386)	(3.427)	6.726
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>9.600</b>	<b>171</b>	<b>-</b>	<b>10.768</b>	<b>(10.386)</b>	<b>(3.427)</b>	<b>6.726</b>
<b>No corrientes</b>							
Juicios y contingencias	23.023	7.079	7.275	(10.768)	(28)	(6.621)	19.960
Retiro de activos en sitios de terceros	23.928	13.443	-	-	-	(11.828)	25.543
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>46.951</b>	<b>20.522</b>	<b>7.275</b>	<b>(10.768)</b>	<b>(28)</b>	<b>(18.449)</b>	<b>45.503</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>56.551</b>	<b>20.693</b>	<b>7.275</b>	<b>-</b>	<b>(10.414)</b>	<b>(21.876)</b>	<b>52.229</b>

(i) \$4 correspondientes a la incorporación por adquisición (Nota 26.2.a), \$7.246 millones imputados a Otros costos operativos y \$13.443 millones a Activos por derechos de uso.  
(ii) Imputados a Otros resultados financieros, netos – Otros intereses netos.

	Saldos al 31 de diciembre de 2022	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 30 de junio de 2023
		Capital (i)	Intereses (ii)				
<b>Corrientes</b>							
Juicios y contingencias	14.742	17.417	-	12.914	(27.515)	(4.283)	13.275
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>14.742</b>	<b>17.417</b>	<b>-</b>	<b>12.914</b>	<b>(27.515)</b>	<b>(4.283)</b>	<b>13.275</b>
<b>No corrientes</b>							
Juicios y contingencias	36.421	9.668	8.709	(12.914)	-	(9.345)	32.539
Retiro de activos en sitios de terceros	28.823	11.759	-	-	-	(9.931)	30.651
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>65.244</b>	<b>21.427</b>	<b>8.709</b>	<b>(12.914)</b>	<b>-</b>	<b>(19.276)</b>	<b>63.190</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>79.986</b>	<b>38.844</b>	<b>8.709</b>	<b>-</b>	<b>(27.515)</b>	<b>(23.559)</b>	<b>76.465</b>

(i) \$27.085 millones imputados a Otros costos operativos y \$11.759 millones a Activos por derechos de uso.  
(ii) Imputados a Otros resultados financieros, netos – Otros intereses netos.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTA 18 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

**Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera**

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	30.06.2024	31.12.2023
	En millones de pesos convertidos	
<b>Activos</b>	196.849	336.892
<b>Pasivos</b>	(2.369.922)	(4.048.921)
<b>Pasivos Netos</b>	<b>(2.173.073)</b>	<b>(3.712.029)</b>

**Compensación de activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7**

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023:

	Al 30.06.2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	284.804	30.500	(434.467)	(32.234)
Compensaciones	(32.110)	(2.173)	32.110	2.173
<b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b>	<b>252.694</b>	<b>28.327</b>	<b>(402.357)</b>	<b>(30.061)</b>
	Al 31.12.2023			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	252.404	47.309	(656.404)	(30.222)
Compensaciones	(13.091)	(1.568)	13.091	1.568
<b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b>	<b>239.313</b>	<b>45.741</b>	<b>(643.313)</b>	<b>(28.654)</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.
- 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 2024 y al 31 de diciembre de 2023, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 30 de junio de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>Activos</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Fondos comunes de inversión (1)	26.005	229	26.234
Títulos públicos y bonos (1)	225.670	-	225.670
Otros créditos: IFD	-	2.712	2.712
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos: IFD		114	114
<b>Total activos</b>	<b>251.675</b>	<b>3.055</b>	<b>254.730</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	698	698
Préstamos: IFD	-	23	23
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	692	692
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>1.413</b>	<b>1.413</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

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

(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 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)	36.486	397	36.883
Títulos públicos y bonos (1)	234.947	-	234.947
Otros créditos: IFD	-	2.785	2.785
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	18	18
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos: IFD	-	-	-
	-	786	786
<b>Total activos</b>	<b>271.433</b>	<b>3.986</b>	<b>275.419</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	1.020	1.020
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	1.844	1.844
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>2.864</b>	<b>2.864</b>

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

En relación a los valores razonables expuestos precedentemente, al 30 de junio de 2024, no existieron modificaciones en los criterios empleados respecto a lo informado en Nota 23 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023.

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 2024, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	<b>Valor de libros</b>	<b>Valor razonable</b>
Obligaciones Negociables	1.610.391	1.528.055
Resto de préstamos	953.599	963.628
	<b>2.563.990</b>	<b>2.491.683</b>

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.

***Cobertura de fluctuaciones en tipo de cambio***

En junio de 2024, Telecom suscribió IFD para cubrir fluctuaciones en el tipo de cambio de su cartera de préstamos por un monto de US\$5 millones fijando un tipo de cambio de \$1.015 por dólar, con vencimientos el 30 de agosto de 2024.

**NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA**

Al 30 junio de 2024 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$567.560 millones (de los cuales \$99.952 millones corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos). Estos compromisos de compra incluyen aquellos que contienen

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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

cláusulas “take or pay”, que obligan al comprador a adquirir una cantidad de producto o servicio en un período, por lo general anual o, alternativamente, a pagar esa cantidad aun cuando no la haya tomado o aceptado recibirla.

### **NOTA 20 – PATRIMONIO**

#### **20.1 – Cablevisión Holding**

##### **a) Capital Social**

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

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

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

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

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

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

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

En virtud de la solicitud presentada ante la Bolsa de Comercio de Londres “London Stock Exchange” y la Autoridad Financiera del Reino Unido “UK Financial Conduct Authority”, con fecha 8 de diciembre de 2023, la Autoridad Financiera del Reino Unido “UK Financial Conduct Authority” autorizó el deslistado de los GDS representativos de acciones Clase B de la Sociedad de la Lista Oficial y la Bolsa de Comercio de Londres

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

---

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

“London Stock Exchange” canceló la admisión para negociar los GDSs en ese mercado. Los GDS continuarán operando en el mercado “OTC”- Over the Counter- en Nueva York.

El capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 asciende a \$ 180.642.580, representado por:

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

### **b) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria de Cablevisión Holding**

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

La Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de abril de 2024 resolvió, entre otras cuestiones, absorber los Resultados No Asignados negativos por \$99.525 millones al 31 de diciembre de 2023 (\$178.920 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2024) con la Reserva Facultativa por Resultados Ilíquidos así como la delegación de facultades en su Directorio para que goce de flexibilidad para decidir eventualmente la desafectación parcial de la Reserva por Resultados Ilíquidos para distribuir dividendos en efectivo o en especie o en cualquier combinación de ambas opciones, por el monto de distribución que le corresponda cobrar a la Sociedad como resultado de la distribución de dividendos de la subsidiaria Telecom Argentina S.A. -en caso que así lo resuelva el Directorio de Telecom Argentina S.A.- abonándose en efectivo, en caso que se resuelva pagar en especie, las fracciones que pudieran corresponder y hasta el 31 de diciembre de 2024

### **c) Distribución de 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 (\$73.381 millones en moneda constante del 30 de junio de 2024) 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.

## **20.2 – Telecom Argentina**

### **a) Capital Social**

Al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, el capital social de Telecom Argentina asciende a \$2.153.688.011, representado por igual número de acciones ordinarias, escriturales, de un peso de valor nominal.

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

**b) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Telecom**

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 25 de abril de 2024 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- (i) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2024 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados negativo al 31 de diciembre de 2023 por \$257.730 millones (\$463.328 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024): a) Absorber la suma \$257.730 millones (\$463.328 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024) de la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad"; y b) reclasificar la suma de \$84.257 millones (\$139.179 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024) de la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" e imputarla contra la "Prima de Fusión;
- (ii) delegar facultades en el Directorio para desafectar entre el 1° de octubre de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" en un monto tal que permita distribuir dividendos en efectivo y/o en especie, por un monto máximo de hasta US\$100 millones, una vez que se cumplan o dispensen las condiciones detalladas en la Nota 13.c) a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023.

**c) Restricciones a la distribución de utilidades**

De acuerdo con las disposiciones de la LGS, el estatuto social y normas emitidas por la CNV, debe destinarse a constituir la Reserva Legal un monto no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% del capital social más el saldo de la cuenta Ajuste integral del capital social.

**NOTA 21 – VENTAS**

Las ventas se componen de:

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>01.04.2024</u> <u>al 30.06.2024</u>	<u>01.04.2023</u> <u>al 30.06.2023</u>
Servicios Móviles	672.409	778.849	342.406	375.947
Servicios de Internet	418.073	410.373	218.247	194.150
Servicios de Televisión por cable	243.058	351.738	122.803	168.203
Servicios de Telefonía Fija y Datos	221.313	223.717	107.787	111.039
Otras ventas de servicios	17.741	15.501	8.449	7.477
<b>Subtotal Ventas de Servicios</b>	<b>1.572.594</b>	<b>1.780.178</b>	<b>799.692</b>	<b>856.816</b>
Ventas de equipos	94.385	141.571	56.392	77.022
<b>Total Ventas</b>	<b>1.666.979</b>	<b>1.921.749</b>	<b>856.084</b>	<b>933.838</b>

**NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS**

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$ 1.461.403 millones y \$ 1.677.832 millones para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, respectivamente. Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>01.04.2024</u> <u>al 30.06.2024</u>	<u>01.04.2023</u> <u>al 30.06.2023</u>
			<b>Ganancia (pérdida)</b>	
<b>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</b>				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(346.863)	(430.810)	(179.357)	(208.038)
Indemnizaciones	(38.970)	(21.876)	(22.983)	(9.920)
Otros costos laborales	(8.932)	(9.478)	(5.160)	(6.375)
	<b>(394.765)</b>	<b>(462.164)</b>	<b>(207.500)</b>	<b>(224.333)</b>
<b>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</b>				
Mantenimiento y materiales	(125.300)	(119.577)	(61.873)	(63.940)
Honorarios por servicios	(102.518)	(119.038)	(47.929)	(59.266)
Honorarios de directores y síndicos	(1.880)	(1.612)	(945)	(606)
	<b>(229.698)</b>	<b>(240.227)</b>	<b>(110.747)</b>	<b>(123.812)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>01.04.2024</u> <u>al 30.06.2024</u>	<u>01.04.2023</u> <u>al 30.06.2023</u>
			<b>Ganancia (pérdida)</b>	
<b><u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u></b>				
Impuesto sobre los ingresos brutos	(67.141)	(71.921)	(34.791)	(35.377)
Tasas Ente Regulador	(33.165)	(37.350)	(16.937)	(17.841)
Impuestos municipales	(16.104)	(19.921)	(8.617)	(9.734)
Otros impuestos y tasas	(12.917)	(19.175)	(6.495)	(9.322)
	<b><u>(129.327)</u></b>	<b><u>(148.367)</u></b>	<b><u>(66.840)</u></b>	<b><u>(72.274)</u></b>
<b><u>Costo de equipos vendidos</u></b>				
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio	(59.138)	(38.840)	(55.901)	(42.645)
Más:				
Compras de equipos	(66.416)	(112.778)	(38.552)	(58.063)
Otros	5.532	6.123	2.717	1.052
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período	46.175	41.240	46.175	41.240
	<b><u>(73.847)</u></b>	<b><u>(104.255)</u></b>	<b><u>(45.561)</u></b>	<b><u>(58.416)</u></b>
<b><u>Otros ingresos y costos operativos</u></b>				
Juicios y contingencias	(7.246)	(27.085)	(5.057)	(20.832)
Alquileres y capacidad de internet	(14.989)	(10.968)	(9.224)	(5.231)
Energía, agua y otros servicios	(41.239)	(37.313)	(24.610)	(17.700)
Franqueo, fletes y viáticos	(10.701)	(13.565)	(5.795)	(7.033)
Diversos	(2.451)	(3.904)	433	(2.167)
	<b><u>(76.626)</u></b>	<b><u>(92.835)</u></b>	<b><u>(44.253)</u></b>	<b><u>(52.963)</u></b>
<b><u>Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos</u></b>				
Depreciaciones de PP&E	(425.793)	(496.902)	(214.839)	(252.923)
Amortizaciones de activos intangibles	(49.150)	(77.832)	(24.402)	(38.349)
Amortizaciones de activos por derechos de uso	(82.569)	(60.021)	(41.799)	(31.424)
Recupero de Activos Fijos	372	4.771	468	6.034
	<b><u>(557.140)</u></b>	<b><u>(629.984)</u></b>	<b><u>(280.572)</u></b>	<b><u>(316.662)</u></b>

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 30.06.2024	Total 30.06.2023
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(215.187)	(84.036)	(95.542)	-	(394.765)	(462.164)
Costos por interconexión y transmisión	(53.353)	-	-	-	(53.353)	(56.417)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(85.556)	(47.841)	(96.301)	-	(229.698)	(240.227)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(127.834)	(794)	(699)	-	(129.327)	(148.367)
Comisiones y publicidad	-	-	(86.665)	-	(86.665)	(117.032)
Costo de equipos vendidos	(73.847)	-	-	-	(73.847)	(104.255)
Costos de programación y de contenido	(93.387)	-	-	-	(93.387)	(109.040)
Deudores incobrables	-	-	(35.283)	-	(35.283)	(47.909)
Otros ingresos y costos operativos	(51.614)	(13.579)	(11.433)	-	(76.626)	(92.835)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorización de Activos Fijos	(441.368)	(76.801)	(39.343)	372	(557.140)	(629.984)
<b>Totales al 30.06.2024</b>	<b>(1.142.146)</b>	<b>(223.051)</b>	<b>(365.266)</b>	<b>372</b>	<b>(1.730.091)</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 30.06.2023</b>	<b>(1.310.968)</b>	<b>(241.814)</b>	<b>(460.218)</b>	<b>4.770</b>	<b>-</b>	<b>(2.008.230)</b>

**NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS**

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>01.04.2024</u> <u>al 30.06.2024</u>	<u>01.04.2023</u> <u>al 30.06.2023</u>
			<b>Ganancia (pérdida)</b>	
Intereses de deudas financieras (*)	(53.122)	(59.166)	(21.858)	(27.351)
Actualización de préstamos (**)	(74.013)	9.340	(39.023)	(3.680)
Diferencias de cambio de deudas financieras (***)	1.249.112	67.581	236.883	6.349
Resultados por renegociación de deudas financieras	-	(1.434)	-	-
<b>Total costos financieros de deudas</b>	<b>1.121.977</b>	<b>16.321</b>	<b>176.002</b>	<b>(24.682)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>01.04.2024</u> <u>al 30.06.2024</u>	<u>01.04.2023</u> <u>al 30.06.2023</u>
	<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(15.077)	(29.741)	13.103	(16.680)
Resultados por operaciones con títulos y bonos	211	672	132	(971)
Otras diferencias de cambio	144.792	(5.451)	34.275	(1.371)
Otros intereses netos	8.392	9.270	1.740	4.889
Impuestos y gastos bancarios	(49.201)	(19.249)	(30.670)	(9.652)
Costos financieros por quinquenios	(1.511)	(2.225)	(665)	(988)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(7.542)	(6.498)	(7.223)	(2.672)
RECPAM	77.583	136.337	14.993	62.625
Diversos	4.028	888	(50)	1.297
<b>Total otros resultados financieros, netos</b>	<b>161.675</b>	<b>84.003</b>	<b>25.635</b>	<b>36.477</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>1.283.652</b>	<b>100.324</b>	<b>201.637</b>	<b>11.795</b>

(\*) Incluye 1.386 millones y 776 millones correspondientes a utilidades netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, respectivamente.

(\*\*) Relacionada a las ON emitidas en UVA.

(\*\*\*) Incluye 222 millones y (13.449) millones correspondientes a utilidades (pérdidas) netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, respectivamente.

**NOTA 24 – RESULTADO POR ACCION**

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

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>01.04.2024</u> <u>al 30.06.2024</u>	<u>01.04.2023</u> <u>al 30.06.2023</u>
Resultado usado en el cálculo del resultado por acción básico (ganancia / pérdida):				
Proveniente de operaciones que continúan (en millones de pesos)	329.661	56.023	19.568	7.527
	<b>329.661</b>	<b>56.023</b>	<b>19.568</b>	<b>7.527</b>
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)	1.824,94	310,13	108,32	41,67

El promedio ponderado de acciones en circulación para los períodos seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023 fue 180.642.580, respectivamente. Dado que no hay títulos de deuda convertibles en acciones, corresponde utilizar el mismo promedio para el cálculo del resultado por acción diluido.

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>01.04.2024</u> <u>al 30.06.2024</u>	<u>01.04.2023</u> <u>al 30.06.2023</u>
Resultado por acción - básica y diluida	1.824,94	310,13	108,32	41,67
Resultado por acción - total	1.824,94	310,13	108,32	41,67

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

**i. Partes relacionadas**

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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

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

		<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>Créditos por ventas</b>			
Ver TV S.A.	Asociada	16	18
OPCH	Negocio conjunto	27	49
		<u>43</u>	<u>67</u>
<b>Otros créditos</b>			
La Capital Cable	Asociada	254	377
Ver TV	Asociada	72	4
		<u>326</u>	<u>381</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Cuentas por pagar</b>			
La Capital Cable	Asociada	8	6
TSMA	Asociada	1	2
OPCH	Negocio conjunto	878	1.926
		<u>887</u>	<u>1.934</u>
<b>Otros pasivos</b>			
OPHC	Negocio conjunto	2.545	4.239
		<u>2.545</u>	<u>4239</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>Otros pasivos</b>			
OPHC	Negocio conjunto	2.329	7.431
		<u>2.329</u>	<u>7.431</u>

• **Partes relacionadas**

		<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>Créditos por ventas</b>			
Otras partes relacionadas		2.161	1.179
		<u>2.161</u>	<u>1.179</u>
<b>Otros créditos</b>			
Otras partes relacionadas		111	7
		<u>111</u>	<u>7</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Cuentas por pagar</b>			
Otras partes relacionadas		9.103	8.363
		<u>9.103</u>	<u>8.363</u>

**Operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas**

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

		<u>Periodos de seis meses finalizados el</u>	
<u>Transacción</u>		<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>
		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
		<b>Ventas</b>	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	86	7
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	35	30
OPCH	Ventas de servicios y otras ventas	142	-
		<u>263</u>	<u>37</u>
		<b>Costos operativos</b>	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	(432)	(1.111)
		<u>(432)</u>	<u>(1.111)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

• **Partes relacionadas**

	<u>Transacción</u>	<u>Periodos de seis meses finalizados el</u>	
		<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>
		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	2.459	1.698
		<u>2.459</u>	<u>1.698</u>
		<u>Costos operativos</u>	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(14.735)	(16.485)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(1.847)	(2.801)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(2.373)	(2.237)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(501)	(1.226)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(1.327)	(873)
Otras partes relacionadas	Honorarios por servicios	(569)	(959)
		<u>(21.352)</u>	<u>(24.581)</u>

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

**NOTA 26 – NOVEDADES DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2024**

**1. Asuntos Regulatorios**

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

En relación a la situación descrita en la Nota 2.c) en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, durante 2024 fue prorrogada la medida cautelar solicitada por Telecom Argentina, siendo la última de fecha 20 de febrero de 2024, que suspendiera la aplicación de la norma, por un período de seis meses, quedando la misma vigente hasta el 20 de agosto de 2024. En consecuencia, la medida cautelar se encuentra plenamente vigente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

En relación, a la sentencia de primera instancia de fecha 17 de noviembre de 2023, que resuelve la nulidad del Decreto N°690/20 y las resoluciones N° 1466/20 y N° 1467/20, emitida por el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8, el 19 de junio de 2024 se dictó sentencia de segunda instancia, a través de la Cámara Contencioso Administrativo Federal Sala II que, en lo que importa, ratifica íntegramente la sentencia de primera instancia, ratificando la nulidad tanto del Decreto N° 690/20 como de las Resoluciones ENACOM mencionadas precedentemente, por considerar que resultan inconstitucionales.

El 4 de julio de 2024, el PEN interpuso recurso extraordinario contra la sentencia de segunda instancia, el cual no ha sido concedido a la fecha.

Por otra parte, mediante el Decreto N° 302/24 publicado en el Boletín Oficial el 9 de abril de 2024, el PEN, derogó el referido Decreto N° 690/20. Adicionalmente, el 25 de junio de 2024 el ENACOM, a través de la Resolución N° 13/24, eliminó las regulaciones que limitaban los aumentos de precio de Internet, telefonía móvil y televisión por cable.

**b) Micro Sistemas**

Mediante Comunicación "A" N° 8.038 del BCRA se deja sin efecto la Comunicación "A" N° 7.825 que establecía que la retribución que los PSPCP percibieran por los saldos en pesos de las cuentas de depósito en las entidades financieras, en las que se depositan los fondos de sus clientes, debía ser trasladada totalmente a los mismos.

Adicionalmente, el 4 de julio de 2024, Micro Sistemas fue inscripta ante el BCRA, como Aceptador de pagos con transferencia.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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

**2. Asuntos societarios****a) Ejercicio de la opción de compra de Naperville y Saturn Holding LLC****a.1) Naperville**

El 20 de mayo de 2024, la subsidiaria Televisión Dirigida ejerció parcialmente la opción de compra por el 51% de la participación accionaria de Naperville (la cual es titular de acciones que representan el 76,63% del capital social y votos de Manda, quien, a su vez, es el único accionista y titular del 100% del capital social y votos de la sociedad operativa RISSAU, cuya principal actividad es la instalación y explotación de servicios de radiodifusión).

Adicionalmente, ese mismo día, Televisión Dirigida ejerció la opción de compra de las participaciones de los accionistas minoritarios de Manda por la totalidad de sus tenencias accionarias, las cuales representan el 0,007% del capital social y votos de Manda por un valor de US\$3.108.

El precio de la transacción ascendió a US\$16,4 millones (\$14.584 millones en moneda de fecha de la transacción), el cual se cancela de la siguiente manera: a) US\$3,8 millones (\$3.404 millones en moneda de fecha de la transacción) había sido abonado en concepto de prima de opción, al momento de la firma del Contrato de Opción de fecha 4 de octubre de 2023, b) US\$ 12,6 millones por la adquisición parcial del 51% (US\$ 6 millones - \$5.333 millones en moneda de fecha de la transacción - dentro de las 48 horas de la fecha de firma, y US\$ 6,6 millones - \$5.847 millones en moneda de fecha de la transacción - a ser abonado el 31 de julio de 2024).

El saldo pendiente de pago al 30 de junio de 2024 asciende a \$5.991 millones y se incluye en la línea "Otras deudas por compra de sociedades" dentro de Otros pasivos corrientes. Dicho saldo fue cancelado el 31 de julio de 2024.

Telecom ha realizado la determinación preliminar del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos (activos netos) a la fecha de adquisición, y de la comparación con la consideración pagada ha determinado un valor llave.

A continuación, se expone el detalle de la consideración transferida por la compra realizada, la estimación de los activos netos adquiridos y la llave de negocio resultante del ejercicio de la opción de compra por el 51% de Naperville:

<b>Valor de la compra</b>	<b>En moneda de la transacción</b>	<b>En moneda del 30 de junio de 2024</b>
Monto pagado de manera anticipada	3.404	3.708
Monto pagado al momento de la compra	5.333	5.810
Monto a pagar	5.847	6.370
<b>Valor total</b>	<b>14.584</b>	<b>15.888</b>

Los activos y pasivos reconocidos por la adquisición son los siguientes:

	<b>En moneda de la transacción</b>	<b>En moneda del 30 de junio de 2024</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	642	699
Inversiones corrientes	1.613	1.758
Créditos por ventas	420	458
Llave de negocio	728	793
PP&E	1.686	1.826
Cuentas por pagar	1.343	1.463
Otros activos / (pasivos) netos	(2.801)	(3.042)
<b>Activos netos identificados</b>	<b>3.631</b>	<b>3.955</b>
Participación del accionista no controlante	(2.211)	(2.409)
Llave de negocio (*)	13.164	14.342
<b>Total</b>	<b>14.584</b>	<b>15.888</b>

(\*) Telecom revisará anualmente la recuperabilidad de la llave negocio.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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

### **Impacto en las operaciones del período por la adquisición de Naperville**

El negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$208 millones y una pérdida de la explotación antes de D, A & D de \$340 millones, para el período comprendido entre el 1° de mayo de 2024 y el 30 de junio de 2024.

El 17 de julio de 2024, Televisión Dirigida ejerció la opción de compra por el remanente de las participaciones, equivalente al 49% de Naperville. El precio de esta transacción asciende a US\$15,8 millones y será abonado conforme al cronograma acordado por las partes, previendo el contrato la posibilidad de que Televisión Dirigida realice pagos parciales, pre-cancele saldos pendientes en caso que así lo desee, o incluso postergue pagos sujeto a la obtención del consentimiento previo del vendedor.

Por consiguiente, el precio total de la transacción ascendió a US\$32,2 millones.

#### **a.2) Saturn Holding LLC**

Al 30 de junio de 2024, Televisión Dirigida mantenía una prima por opción de compra por el 100% de la participación sobre Saturn Holding LLC (la cual posee el 23,37% de Manda) por US\$1,2 millones (equivalente a \$1.062 millones al 30 de junio de 2024), a descontarse del precio de compra.

El 17 de julio de 2024, se ejerció la opción de compra por el 100% de la participación accionaria de Saturn Holding LLC.

El precio de la transacción ascendió a US\$9,8 millones, ascendiendo el saldo pendiente de pago a la suma de US\$8,6 millones. Dicho saldo pendiente de pago será cancelado conforme al cronograma acordado por las partes, previendo el contrato la posibilidad de que Televisión Dirigida realice pagos parciales, pre-cancele saldos pendientes en caso que así lo desee, o incluso postergue pagos sujeto a la obtención del consentimiento previo del vendedor.

#### **b) Reorganización societaria**

##### **b.1) Fusión entre Núcleo y Tuves Paraguay**

En relación al proceso de reorganización societaria entre Núcleo y Tuves Paraguay informado en nota 1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, el 3 de junio de 2024, la Dirección General de los Registros Públicos, aprobó la fusión por absorción entre Núcleo (sociedad absorbente y continuadora) y Tuves Paraguay (sociedad absorbida). Por lo que, el 4 de junio de 2024, es la fecha efectiva de fusión, fecha en la que tuvo efectos la transferencia a Núcleo de la totalidad de los derechos y obligaciones, activos y pasivos de la sociedad absorbida. Esta operación no tiene efecto en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

##### **b.2) Transferencia acciones Personal Envíos a Micro Fintech Holding**

El 20 de mayo de 2024, la subsidiaria Núcleo distribuyó a sus accionistas dividendos por un total de Gs.145.614 millones (\$18.326 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024), de los cuales Gs. 21.842 millones (\$2.713 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024) fueron distribuidos en efectivo y Gs.123.772 millones (\$15.613 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024), se distribuyeron en acciones de Personal Envíos (monto equivalente al valor razonable, determinado por un valuador independiente, de las 7.760 acciones que poseía de Personal Envíos, las cuales representan el 97% de su participación sobre dicha sociedad).

Ese mismo día, Telecom realizó un aporte en especie a Micro Fintech Holding consistente en las acciones recibidas de Núcleo junto con 160 acciones que la Sociedad ya poseía sobre Personal Envíos.

Como resultado de dicha transacción, Micro Fintech Holding actualmente posee 5.400 acciones, representativas del 67,5% del capital social emitido y en circulación de Personal Envíos.

Esta operación no tiene efecto en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**NOTA 27 – HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2024**

Emisión ON Clase 21 y Clase 22

En el marco del Programa Global de Emisión de ON, Telecom emitió las ON Clase 21 y Clase 22 con las siguientes características:

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés
21	US\$	500(1)	07/2024	07/2031	En 3 cuotas: (i) 33% en julio de 2029; (ii) 33% en julio de 2030; y (iii) 34% en julio de 2031.	Fija: 9,5%	Semestral
		115,3(2)	07/2024	07/2031	En 3 cuotas: (i) 33% en julio de 2029; (ii) 33% en julio de 2030; y (iii) 34% en julio de 2031.	Fija: 9,5%	Semestral
		2,0 (3)	08/2024	07/2031	En 3 cuotas: (i) 33% en julio de 2029; (ii) 33% en julio de 2030; y (iii) 34% en julio de 2031.	Fija: 9,5%	Semestral
22	US\$ linked	33,7 (4)	08/2024	02/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 2%	Trimestral

- (1) El precio de suscripción fue bajo la par, por lo cual a la fecha de emisión, Telecom obtuvo fondos neto de gastos de emisión por US\$493 millones (equivalentes a \$456.544 millones a la fecha de emisión). Telecom utilizará los fondos para la refinanciación de préstamos, incluyendo la utilización de hasta US\$100 millones para la recompra de sus ON Clase 5 con vencimiento en 2025. El 6 de agosto de 2024, Telecom realizó un pago de capital de la ON Clase 5 por US\$128,3 millones. Adicionalmente, el 8 de agosto de 2024, Telecom pagó, en el marco de la Oferta de Recompra lanzada al mercado, US\$19,8 millones por la recompra de las ON Clase 5.
- (2) La integración de las ON Clase 21 adicionales se efectuó por medio de una integración en especie de US\$ 115,3 millones, a través del canje de parte de sus ON Clase 1 con vencimiento en 2026.
- (3) La integración de las ON Clase 21 adicionales se efectuó por medio de una integración en especie de US\$2,0 millones, a través del canje de parte de sus ON Clase 1 con vencimiento en 2026.
- (4) ON Clase 22: el precio de suscripción fue sobre la par. La Sociedad emitió ON por un valor nominal de \$31.732 millones, equivalentes a US\$33,7 millones.

Por último, en relación al cumplimiento de sus covenants y los waiver firmados, cabe destacar que, esta nueva emisión de deuda no afecta las obligaciones asumidas por Telecom, dado que el destino de los fondos será la refinanciación de préstamos preexistentes.

**NOTA 28 – APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad y su emisión ha sido autorizada para el 12 de agosto de 2024.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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 2024

**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 la controlante de Telecom Argentina S.A.

En plano de la gestión del negocio, nuestra subsidiaria Telecom Argentina tuvo ventas que alcanzaron los \$ 1.666.979 millones durante el primer semestre de 2024, comparado con \$ 1.921.749 millones registrados en el mismo período de 2023. Los costos operativos (considerando los costos de CVH) -sin incluir depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos- totalizaron \$ 1.172.951 millones en el primer semestre de 2024 (una disminución de \$ 205.295 millones o 14,9% respecto al mismo período de 2023). La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones ascendió a \$ 494.028 millones en el primer semestre de 2024 -equivalente al 29,6% de las ventas consolidadas- contra \$ 543.503 millones y 28,3% en el mismo período de 2023.

La pérdida de la explotación alcanzó \$ 63.112 millones en el primer semestre de 2024 (en comparación con \$ 86.481 millones registrados en el mismo período de 2023), mientras que el resultado neto del período registró una ganancia de \$ 856.045 millones, comparado con una ganancia de \$ 150.484 millones registrada en el mismo período de 2023. La variación del resultado se explica principalmente por mayores resultados financieros positivos, como consecuencia de la inflación registrada durante el primer semestre de 2024, la cual fue superior a la devaluación para el mismo período; compensado parcialmente por un cargo negativo de Impuesto a las Ganancias, dado el resultado imponible y por un menor resultado operativo por menores ventas en términos reales -en un contexto de elevada inflación la cual no pudo ser totalmente traspasada a los precios de los servicios brindados-, que no pudieron ser compensadas totalmente con los menores costos operativos y menores depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos.

**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 de seis meses, preparados bajo NIIF.

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>30.06.2022</u>	<u>30.06.2021</u>	<u>30.06.2020</u>
Activo corriente	747.820	692.784	681.783	1.086.810	1.528.819
Activo no corriente	8.597.497	8.726.222	10.438.952	11.046.484	11.362.404
Total del activo	<u>9.345.317</u>	<u>9.419.006</u>	<u>11.120.735</u>	<u>12.133.294</u>	<u>12.891.223</u>
Pasivo corriente	1.523.431	1.676.996	1.734.966	1.651.836	2.532.525
Pasivo no corriente	3.084.151	3.226.553	3.529.933	4.345.389	3.604.314
Total del pasivo	<u>4.607.582</u>	<u>4.903.549</u>	<u>5.264.899</u>	<u>5.997.225</u>	<u>6.136.839</u>
Patrimonio controladora	1.821.034	1.734.063	2.503.921	2.554.653	2.796.329
Patrimonio no controladora	2.916.701	2.781.394	3.351.915	3.581.416	3.958.055
Patrimonio total	<u>4.737.735</u>	<u>4.515.457</u>	<u>5.855.836</u>	<u>6.136.069</u>	<u>6.754.384</u>
Total del Pasivo más Patrimonio	<u>9.345.317</u>	<u>9.419.006</u>	<u>11.120.735</u>	<u>12.133.294</u>	<u>12.891.223</u>

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

(Socio)

Ignacio Rolando Driollet  
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

### 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 de seis meses, preparados bajo NIIF.

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>30.06.2022</u>	<u>30.06.2021</u>	<u>30.06.2020</u>
Resultado de la explotación de operaciones que continúan (1)	(63.112)	(86.481)	(70.007)	67.786	283.262
Resultados financieros	1.283.652	100.324	307.411	243.304	(179.950)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	<u>(2.972)</u>	<u>(3.013)</u>	<u>1.152</u>	<u>1.512</u>	<u>4.254</u>
Resultado de operaciones que continúan antes del impuesto a las ganancias	1.217.568	10.830	238.556	312.602	107.566
Impuesto a las ganancias	<u>(361.523)</u>	<u>139.654</u>	<u>12.628</u>	<u>(337.334)</u>	<u>(64.932)</u>
Resultado del período	856.045	150.484	251.184	(24.732)	42.634
Otros resultados integrales del período	<u>(161.428)</u>	<u>(3.656)</u>	<u>(21.794)</u>	<u>(28.273)</u>	<u>(20.977)</u>
Resultado integral total del período	<u>694.617</u>	<u>146.828</u>	<u>229.390</u>	<u>(53.005)</u>	<u>21.657</u>

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

### 4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

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

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>30.06.2022</u>	<u>30.06.2021</u>	<u>30.06.2020</u>
Fondos generados por las actividades operativas	327.711	496.746	605.545	738.330	929.939
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(234.601)	(440.541)	(586.211)	(774.491)	(463.907)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	<u>(158.191)</u>	<u>(48.247)</u>	<u>(48.447)</u>	<u>(40.905)</u>	<u>(108.873)</u>
Total de fondos (aplicados a) generados durante el período	(65.081)	7.958	(29.113)	(77.066)	357.159
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(62.135)</u>	<u>(7.237)</u>	<u>(16.957)</u>	<u>(14.657)</u>	<u>22.113</u>
Total variación del efectivo	<u>(127.216)</u>	<u>721</u>	<u>(46.070)</u>	<u>(91.723)</u>	<u>379.272</u>

### 5. DATOS ESTADÍSTICOS (en millones de unidades físicas)

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>30.06.2022</u>	<u>30.06.2021</u>	<u>30.06.2020</u>
Líneas Servicios Móviles	23,6	22,9	22,3	21,4	21,0
Accesos de Internet	4,4	4,3	4,5	4,4	4,2
Abonados Servicios de televisión por cable	3,3	3,4	3,5	3,5	3,5
Líneas de Telefonía fija (incluye líneas IP)	2,8	2,9	3,1	3,2	3,2

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Ignacio Rolando Driollet  
Presidente

## 6. INDICES

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>30.06.2022</u>	<u>30.06.2021</u>	<u>30.06.2020</u>
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,49	0,41	0,39	0,66	0,60
Solvencia (patrimonio / pasivo total)	1,03	0,92	1,11	1,02	1,10
Inmovilización del capital (activo no corriente / activo total)	0,92	0,93	0,94	0,91	0,88

## 7. PERSPECTIVAS

En un año marcado por un cambio de signo político en el Gobierno Nacional, el cual debió enfrentar un complejo contexto socioeconómico; y con variables macro y micro económicas que presentaron un escenario desafiante para sus ingresos, nuestra subsidiaria Telecom mantiene el 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 apuntalar la sustentabilidad económica del negocio, Telecom está concentrando sus esfuerzos en generar un equilibrio virtuoso entre la necesaria adecuación de los precios de lista de sus productos, el mantenimiento de un esquema de promociones comerciales, y la adecuación a las exigencias de alta competencia que caracteriza a este mercado; confiando en que se acentúe una tendencia hacia la desaceleración de la inflación y la estabilidad en el tipo de cambio, así como la regularización en las condiciones para la compra de equipamiento tecnológico, producto de la escasez de divisas en el país.

Este compromiso se pone de manifiesto en su vocación de cumplir con sus planes de inversión. En este sentido, la disponibilidad de espectro dedicado para la quinta generación móvil (5G) licitado en octubre de 2023, trae oportunidades para ampliar y potenciar dichos servicios, principalmente los vinculados con los servicios corporativos. Telecom está lista para asumir los desafíos del ecosistema 5G, el que representa un cambio tecnológico exponencial, clave en la transformación digital, catalizador de competitividad para los países y gran habilitador de la economía del conocimiento y la creación de valor de las industrias, las ciudades y los emprendedores.

Desde el punto de vista regulatorio, el 10 de abril de 2024, mediante el Decreto N°302/24, se derogó el Decreto N°690/20, promulgado en agosto de 2020, que declaraba servicios públicos esenciales a los Servicios TIC, limitando, entre otras cuestiones, la libertad de precios y la libre competencia. La derogación del Decreto despeja finalmente el panorama de incertidumbre que la industria de Servicios TIC estuvo transitando en los últimos años. Esta primera medida del Gobierno de cara a la industria TIC genera buenas expectativas en cuanto a las demandas que el sector viene realizando, y nos mantiene atentos al devenir regulatorio de esta nueva etapa en la Argentina.

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, y en el desarrollo de 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.

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, 12 de agosto de 2024.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024  
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: Tacuari 1842, Piso 4°,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N°: 30-71559123-1

### ***Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios***

#### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Cablevisión Holding S.A. y su subsidiaria (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2024, los estados consolidados de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 y notas explicativas seleccionadas.

#### **Responsabilidad de la Dirección**

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

#### **Alcance de la revisión**

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de 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 2024 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 \$ 9.714.115, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de agosto de 2024.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

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

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

Buenos Aires 13/08/2024 01 0 T. 14 Legalización: N° 452216

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 12/08/2024 referida a BALANCE de fecha 30/06/2024 perteneciente a CABLEVISION HOLDING SA para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ROSA ALEJANDRO JAVIER 20-24886300-6 tiene registrada en la matricula CP T° 0286 F° 136 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T. F° 17

N° H 3410622

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



Dra. DIANA ANABEL FUENTES  
CONTADORA PÚBLICA (D. F. KENNEDY)  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES



## **Cablevisión Holding S.A.**

### **Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios**

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024  
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 2024.
11. Reservas, resultados acumulados y dividendos.
12. Aprobación de los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023 Y POR**  
**LOS PERÍODOS DE TRES MESES COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ABRIL Y EL 30 DE**  
**JUNIO DE 2024 Y 2023**  
(En millones de Pesos)

		<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>01.04.2024 al 30.06.2024</b>	<b>01.04.2023 al 30.06.2023</b>
Resultado de inversiones en sociedades	4.3	332.889	56.896	21.365	6.981
Honorarios por servicios	4.1	(725)	(1.311)	(389)	(717)
Impuestos, tasas y contribuciones	4.1	(4)	-	(2)	-
Remuneraciones y cargas sociales	4.1	(321)	(349)	(178)	(134)
Otros gastos	4.1	(13)	(109)	(1)	(78)
Otros resultados financieros, netos	4.2	(2.150)	907	(1.220)	1.482
Resultado antes del impuesto a las ganancias		329.676	56.034	19.575	7.534
Impuesto a las ganancias		(15)	(11)	(8)	(7)
<b>Resultado del período</b>		<b>329.661</b>	<b>56.023</b>	<b>19.567</b>	<b>7.527</b>
<b>Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados</b>					
Participación en los resultados integrales de las sociedades		(44.361)	(1.341)	(10.436)	52
<b>Resultado integral total del período</b>		<b>285.300</b>	<b>54.682</b>	<b>9.131</b>	<b>7.579</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024  
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 SITUACION FINANCIERA**  
**Al 30 DE JUNIO DE 2024 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
(En millones de Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.4	7.088	12.081
Otros créditos		782	469
<b>Total del activo corriente</b>		<b>7.870</b>	<b>12.550</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros créditos		4.070	2.824
Activo por impuesto diferido		790	802
Inversiones en sociedades	4.3	1.812.511	1.523.983
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>1.817.371</b>	<b>1.527.609</b>
<b>Total del activo</b>		<b>1.825.241</b>	<b>1.540.159</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar		11	142
Remuneraciones y cargas sociales		81	156
Cargas fiscales		6	18
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>98</b>	<b>316</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>98</b>	<b>316</b>
<b>PATRIMONIO (según estado respectivo)</b>			
Aportes de los propietarios		477.397	477.397
Otros componentes		(90.785)	(46.424)
Resultados acumulados		1.438.531	1.108.870
<b>Total del patrimonio</b>		<b>1.825.143</b>	<b>1.539.843</b>
<b>Total del patrimonio y del pasivo</b>		<b>1.825.241</b>	<b>1.540.159</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024  
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 2024 Y 2023**  
(En millones de Pesos)

	Aportes de los propietarios			Otros componentes		Resultados acumulados			Total patrimonio	
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Subtotal	Otros resultados integrales	Otras reservas	Reserva legal	Reservas facultativas <sup>(1)</sup>		Resultados no asignados
Saldos al 1° de enero de 2023	181	142.261	334.955	477.397	(79.920)	(2.194)	28.483	1.790.814	(458.126)	1.756.454
Desafectación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	(458.126)	458.126	-
Distribución de dividendos (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	-	(73.381)	-	(73.381)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	56.023	56.023
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(1.341)	-	-	-	-	(1.341)
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	<b>181</b>	<b>142.261</b>	<b>334.955</b>	<b>477.397</b>	<b>(81.261)</b>	<b>(2.194)</b>	<b>28.483</b>	<b>1.259.307</b>	<b>56.023</b>	<b>1.737.755</b>
Saldos al 1° de enero de 2024	181	142.261	334.955	477.397	(44.230)	(2.194)	28.483	1.259.307	(178.920)	1.539.843
Desafectación de reservas (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	-	(178.920)	178.920	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	329.661	329.661
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(44.361)	-	-	-	-	(44.361)
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	<b>181</b>	<b>142.261</b>	<b>334.955</b>	<b>477.397</b>	<b>(88.591)</b>	<b>(2.194)</b>	<b>28.483</b>	<b>1.080.387</b>	<b>329.661</b>	<b>1.825.143</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  
12 de agosto de 2024

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 FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023**  
(En millones de Pesos)

	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado del período	329.661	56.023
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto utilizado en las operaciones:		
Impuesto a las ganancias	15	11
Intereses devengados, netos	(171)	37
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	2.420	(932)
RECPAM	(116)	(71)
Resultados de inversiones en sociedades	(332.889)	(56.896)
Variación en activos y pasivos:		
Otros créditos	197	(630)
Cuentas por pagar y otras	(48)	795
Remuneraciones y cargas sociales	(2)	37
Otros pasivos	(2)	22
Otras cargas fiscales	(8)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	<u>(943)</u>	<u>(1.604)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Operaciones con títulos y bonos, neto	211	672
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>211</u>	<u>672</u>
Disminución neta de efectivo	<b>(4.993)</b>	<b>(1.322)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio (Nota 4.4)	12.081	9.678
Resultados financieros y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(4.261)	(390)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 4.4)	<u><b>7.088</b></u>	<u><b>8.356</b></u>

Las siguientes transacciones no afectaron el efectivo o sus equivalentes:

Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo	-	(73.381)
Cobro de dividendos con inversiones no consideradas efectivo	-	73.381

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet  
Presidente

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2024**  
**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. 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 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 Sociedad suscribió 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 habiendo la IGJ inscripto la misma el 1° de septiembre de 2023 bajo el N° 14951, Libro 114 T° \_ de Sociedades por Acciones.

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.

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 de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés) (en adelante, “NIIF”) 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.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

## **CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

La 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 2024, la Sociedad ha seguido los lineamientos 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 2024. 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 descritos 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 2023, 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 2023.

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 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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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

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 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 2024.

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 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución N° 539/18:

	<u>Al 30 de junio de 2023</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>	<u>Al 30 de junio de 2024</u>
Índice General de Precios (Diciembre 2016=100)	1.709,61	3.533,19	6.351,71
<b>Variación de precios</b>			
Anual / Interanual	115,6%	211,4%	271,5%
Acumulado 3 meses	23,8%	n/a	51,6%
Acumulado 6 meses	50,7%	n/a	79,8%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2023. 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 2023, las cuales han sido expuestas en la Nota 3 a dichos estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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 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	
	30.06.2024	30.06.2023
Honorarios por servicios	725	1.311
Remuneraciones y cargas sociales	321	349
Impuestos tasas y contribuciones	4	-
Otros gastos	13	109
<b>Total</b>	<b>1.063</b>	<b>1.769</b>

**4.2 – Otros resultados financieros, netos**

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2024	30.06.2023
	Ganancia / (Pérdida)	Ganancia / (Pérdida)
Diferencias de cambio	(6.659)	(628)
Impuestos y gastos varios	(17)	(59)
Resultado por operaciones con títulos y bonos	211	672
RECPAM	116	71
Actualización créditos	4.028	888
Intereses	171	(37)
	<b>(2.150)</b>	<b>907</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 30.06.2024 <sup>(1)</sup>	Valuación al 31.12.2023 <sup>(1)</sup>	% de participación
<b>Inversiones no corrientes:</b>							
Telecom Argentina	Argentina	Ordinarias	\$1	606.489.308	1.812.511	1.523.983	39,08%
<b>Total</b>					<b>1.812.511</b>	<b>1.523.983</b>	

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

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

Sociedades	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultados	Patrimonio
Telecom	Prestación de servicios de tecnología de la información y las comunicaciones ("servicios TIC")	30.06.2024	2.154	851.071	4.646.987

A continuación, se presenta la evolución de las Inversiones en sociedades correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023:

	30.06.2024	30.06.2023
Saldo al inicio del ejercicio	1.523.983	1.740.747
Participación en los resultados del período de las sociedades <sup>(1)</sup>	332.889	56.896
Otros resultados integrales	(44.361)	(1.341)
Participación en los dividendos distribuidos por las sociedades	-	(73.381)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>1.812.511</b>	<b>1.722.921</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

**4.4 – Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Bancos en moneda local	2	9
Bancos en moneda extranjera (Nota 4.5)	22	1.122
Cuentas remuneradas (Nota 4.5)	229	399
Fondos comunes de inversión en moneda local	126	142
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera (Nota 4.5)	6.709	10.409
<b>Total</b>	<b><u>7.088</u></b>	<b><u>12.081</u></b>

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

Rubros	AI 30.06.2024			AI 31.12.2023	
	Monto en moneda extranjera (1)	Cambio vigente (2)	Monto en moneda local (3)	Monto en moneda extranjera (1)	Monto en moneda local (3)
			\$		\$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	909	6.960	8	11.930
Otros créditos	1	909	621	-	381
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b><u>9</u></b>		<b><u>7.581</u></b>	<b><u>8</u></b>	<b><u>12.311</u></b>
ACTIVO NO CORRIENTE					0
Otros créditos	4	909	4.070	2	2.824
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b><u>4</u></b>		<b><u>4.070</u></b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>2.824</u></b>
<b>Total del Activo</b>	<b><u>13</u></b>		<b><u>11.651</u></b>	<b><u>10</u></b>	<b><u>15.135</u></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 2024 en las siguientes categorías:

	Inversiones (1)	Otros créditos (2)	Pasivos (3)
	<b>En millones de pesos</b>		
Sin plazo establecido	7.064	129	15
A vencer			
Dentro de los tres meses	-	188	16
A más de tres meses y hasta seis meses	-	155	5
A más de seis y hasta nueve meses	-	155	62
A más de nueve y hasta doce meses	-	155	-
Más de un año	-	4.070	-
<b>Total con plazo a vencer</b>		<b><u>4.723</u></b>	<b><u>83</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>7.064</u></b>	<b><u>4.852</u></b>	<b><u>98</u></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 que no devengan intereses.

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

**NOTA 5 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

A continuación, se detallan los saldos de la Sociedad con sus sociedades relacionadas al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

<u>Sociedad</u>	<u>Rubro</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b><u>Otras sociedades relacionadas</u></b>			
Grupo Clarín S.A.	Otros créditos	109	-
Grupo Clarín S.A.	Cuentas por pagar	-	(119)
Arte Gráfico Editorial Argentino	Cuentas a pagar	(6)	-

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 2024 y 2023:

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

<u>Sociedad</u>	<u>Rubro</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>
<b><u>Otras sociedades relacionadas</u></b>			
Grupo Clarín S.A.	Honorarios por servicios	(493)	(392)
GC Gestión Compartida S.A.	Honorarios por servicios	(70)	(47)
Arte Gráfico Editorial Argentino S.A.	Gastos Varios	(6)	-

**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 2023.

Los activos monetarios denominados en moneda extranjera (dólar estadounidense) al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, son los siguientes:

	<u>US\$</u> <u>30.06.2024</u>	<u>US\$</u> <u>31.12.2023</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Otros créditos	1	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	8
<b>Total activo corriente</b>	<b>9</b>	<b>8</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos	4	2
<b>Total activo no corriente</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
<b>Total activo</b>	<b>13</b>	<b>10</b>

Los tipos de cambio comprador / vendedor aplicables al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 fueron, \$ 909 / \$ 912 y 805,45 / \$ 808,45, respectivamente.

**6.1.1. Instrumentos financieros a valor razonable**

La siguiente tabla muestra los activos y pasivos financieros de la Sociedad valuados a valor razonable al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

	<u>30.06.2024</u>	<u>Precios de cotización</u> <u>(Nivel 1)</u>	<u>Otros ítems observables</u> <u>significativos (Nivel 2)</u>
<b>Activos</b>			
Inversiones corrientes	7.064	6.835	229
	<u>31.12.2023</u>	<u>Precios de cotización</u> <u>(Nivel 1)</u>	<u>Otros ítems observables</u> <u>significativos (Nivel 2)</u>
<b>Activos</b>			
Inversiones corrientes	10.950	10.551	399

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 2024 y 31 de diciembre de 2023, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024  
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 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 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 la solicitud presentada ante la Bolsa de Comercio de Londres “London Stock Exchange” y la Autoridad Financiera del Reino Unido “UK Financial Conduct Authority”, con fecha 8 de diciembre de 2023, la Autoridad Financiera del Reino Unido “UK Financial Conduct Authority” autorizó el deslistado de los GDS representativos de acciones Clase B de la Sociedad de la Lista Oficial y la Bolsa de Comercio de Londres “London Stock Exchange” canceló la admisión para negociar los GDSs en ese mercado. Los GDS continuarán operando en el mercado “OTC”- Over the Counter- en Nueva York.

El capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 asciende a \$ 180.642.580, representado por:

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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

- 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.

### **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 sitos 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 2024**

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

En relación a la situación descrita en la Nota 7.c) en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023, durante 2024 fue prorrogada la medida cautelar solicitada por Telecom Argentina, siendo la última de fecha 20 de febrero de 2024, que suspendiera la aplicación de la norma, por un período de seis meses, quedando la misma vigente hasta el 20 de agosto de 2024. En consecuencia, la medida cautelar se encuentra plenamente vigente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

## **CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

En relación, a la sentencia de primera instancia de fecha 17 de noviembre de 2023, que resuelve la nulidad del Decreto N° 690/20 y las resoluciones N° 1466/20 y N° 1467/20, emitida por el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8, el 19 de junio de 2024 se dictó sentencia de segunda instancia, a través de la Cámara Contencioso Administrativo Federal Sala II que, en lo que importa, ratifica íntegramente la sentencia de primera instancia, ratificando la nulidad tanto del Decreto N° 690/20 como de las Resoluciones ENACOM mencionadas precedentemente, por considerar que resultan inconstitucionales.

El 4 de julio de 2024, el PEN interpuso recurso extraordinario contra la sentencia de segunda instancia, el cual no ha sido concedido a la fecha.

Por otra parte, mediante el Decreto N° 302/24 publicado en el Boletín Oficial el 9 de abril de 2024, el PEN, derogó el referido Decreto N° 690/20. Adicionalmente, el 25 de junio de 2024 el ENACOM, a través de la Resolución N° 13/24, eliminó las regulaciones que limitaban los aumentos de precio de Internet, telefonía móvil y televisión por cable.

### **NOTA 11 – RESERVAS, RESULTADOS ACUMULADOS Y DIVIDENDOS**

La Asamblea anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad del 28 de abril de 2023 resolvió, entre otras cuestiones: (i) que los Resultados No Asignados negativos al 31 de diciembre de 2022 por \$ 81.834 millones (\$ 458.126 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2024), sean absorbidos desafectando parcialmente la Reserva Facultativa para Resultados Ilíquidos y (ii) delegar facultades en el Directorio para decidir eventualmente hasta el 31 de diciembre de 2023 la desafectación parcial de la Reserva Facultativa Para Resultados Ilíquidos para distribuir dividendos en especie por hasta la totalidad de la especie Bonos Globales 2030 que le correspondería 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 resolviese pagar dividendos.

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 de Telecom Argentina 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 (\$187.767 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024) 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 (\$73.381 millones en moneda constante del 30 de junio de 2024).

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 (\$73.381 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2024) 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.

La Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de abril de 2024 resolvió, entre otras cuestiones, absorber los Resultados No Asignados negativos por \$99.525 millones al 31 de diciembre de 2023 (\$178.920 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2024) con la Reserva Facultativa por Resultados Ilíquidos así como la delegación de facultades en su Directorio para que goce de flexibilidad para decidir eventualmente la desafectación parcial de la Reserva por Resultados Ilíquidos para distribuir dividendos en efectivo o en especie o en cualquier combinación de ambas opciones, por el monto de distribución que le corresponda cobrar a la Sociedad como resultado de la distribución de dividendos de la subsidiaria Telecom Argentina S.A. -en caso que así lo resuelva el Directorio de Telecom Argentina S.A.- abonándose en efectivo, en caso que se resuelva pagar en especie, las fracciones que pudieran corresponder y hasta el 31 de diciembre de 2024

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

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 – APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS**

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad y su emisión ha sido autorizada para el 12 de agosto de 2024.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024  
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 2024, los estados individuales de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 y notas explicativas seleccionadas.

#### **Responsabilidad de la Dirección**

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

#### **Alcance de la revisión**

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros individuales condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de 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 2024 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 \$ 9.714.115, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de agosto de 2024.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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

Buenos Aires 13/08/2024 01 0 T. 14 Legalización: N° 452215

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 12/08/2024 referida a BALANCE de fecha 30/06/2024 perteneciente a CABLEVISION HOLDING SA 30-71559123-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ROSA ALEJANDRO JAVIER 20-24886300-6 tiene registrada en la matricula CP T° 0286 F° 136 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C .236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 11

N° H 3410621

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



Dra. DIANA ANABEL FUENTES  
CONTADOR PÚBLICA (J. R. KENNEDY)  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

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

A los Señores Accionistas de:

**Cablevisión Holding S.A.**

CUIT: 30-71559123-1

Domicilio legal: Tacuarí 1842, Piso 4°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **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 2024, los estados individuales de resultado integral por los periodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2024, 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 2024, los estados consolidados de resultado integral por los periodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2024, los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

#### **II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD**

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

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

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado I., hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por el auditor externo de la Sociedad, Alejandro J. Rosa, en su carácter de socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien emitió sus informes de revisión con fecha 12 de agosto de 2024, 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 2024 hemos aplicado los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de agosto de 2024

Por Comisión Fiscalizadora

Pablo San Martín  
Presidente