



## **Cablevisión Holding S.A.**

**Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**  
Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019  
presentados en forma comparativa

## **Contenido**

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

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

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**

1. Información general y bases de presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios.
2. Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones. Información adicional sobre el estado consolidado de flujo de efectivo.
3. Créditos por ventas.
4. Otros créditos.
5. Inventarios.
6. Llaves de negocio.
7. Propiedades, planta y equipo.
8. Activos intangibles.
9. Activos por derechos de uso
10. Cuentas por pagar.
11. Préstamos.
12. Remuneraciones y cargas sociales.
13. Activo / Pasivo por impuesto a las ganancias diferido.
14. Cargas fiscales.
15. Pasivos por arrendamientos.
16. Otros pasivos.
17. Provisiones.
18. Información adicional.
19. Compromisos de compra.
20. Capital social.
21. Ventas.
22. Costos operativos.
23. Resultados financieros.
24. Resultado por acción.
25. Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas.
26. Reservas, resultados acumulados y dividendos.
27. Novedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019.
28. Oferta pública de adquisición obligatoria por cambio de control (“OPA”).
29. Hechos posteriores.
30. Aprobación de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

**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>Grupo</b>	Grupo económico formado por la Sociedad y sus controladas.
<b>Grupo Telecom</b>	Grupo económico formado por Telecom Argentina y sus controladas.
<b>Telecom Personal/Personal/Micro Sistemas/Telintar/Pem/CV Berazategui/Cable Imagen/ Última Milla/AVC Continente Audiovisual/Inter Radios</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 Ley General de Sociedades, o fueron controladas por Telecom, directa o indirectamente, a saber: Telecom Personal S.A., Micro Sistemas S.A., Telecomunicaciones Internacionales de Argentina Telintar S.A., Pem S.A., CV Berazategui S.A., Cable Imagen S.R.L., Última Milla S.A., AVC Continente Audiovisual S.A., Inter Radios S.A.U.
<b>Sofora</b>	Sofora Telecomunicaciones S.A.
<b>Fintech</b>	Fintech Telecom LLC, sociedad accionista de Telecom.
<b>Telecom USA/Núcleo/Personal Envíos/Tuves Paraguay / Televisión Dirigida / Adesol</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. y Adesol S.A., respectivamente, controladas por Telecom, directa o indirectamente, conforme a la definición de la Ley General de Sociedades.
<b>AFIP</b>	Administración Federal de Ingresos Públicos.
<b>AMBA</b>	Área Metropolitana de Buenos Aires. Esto es, Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Gran Buenos Aires.
<b>AREA</b>	Ajuste Resultados de Ejercicios Anteriores.
<b>BYMA/NYSE</b>	Bolsas y Mercados Argentinos y bolsa de comercio de Nueva York, respectivamente.
<b>BCRA</b>	Banco Central de la República Argentina.
<b>Cablevisión</b>	Cablevisión S.A., sociedad absorbida por Telecom a partir del 1º de enero de 2018, cuyas actividades son continuadas por Telecom.
<b>CAPEX</b>	Inversiones en bienes de capital.
<b>CNC</b>	Comisión Nacional de Comunicaciones.
<b>CNDC</b>	Comisión Nacional de Defensa de la Competencia.
<b>CNV</b>	Comisión Nacional de Valores.
<b>COMFER</b>	Comité Federal de Radiodifusión.
<b>CONATEL</b>	Comisión Nacional de Telecomunicaciones del Paraguay.
<b>CPCECABA</b>	Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
<b>CPP</b>	Calling Party Pays. Son los cargos por llamadas de clientes de telefonía fija a teléfonos celulares.
<b>D&amp;A</b>	Depreciaciones y amortizaciones.
<b>ENACOM</b>	Ente Nacional de Comunicaciones.
<b>ENARD</b>	Ente Nacional de Alto Rendimiento Deportivo.
<b>ENTel</b>	Empresa Nacional de Telecomunicaciones.
<b>FFSU</b>	Fondo Fiduciario del Servicio Universal.
<b>IASB</b>	International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
<b>IVA</b>	Impuesto al valor agregado.
<b>Gestión Compartida</b>	GC Gestión Compartida S.A.
<b>Grupo Clarín</b>	Grupo Clarín S.A.
<b>IDEN</b>	Red Mejorada Digital Integrada (Integrated Digital Enhanced Network)
<b>IFD</b>	Instrumentos financieros derivados.
<b>IGJ</b>	Inspección General de Justicia.
<b>LAD</b>	Ley Argentina Digital N° 27.078.
<b>LGS</b>	Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias.
<b>NIIF</b>	Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el IASB.
<b>NORTEL</b>	Nortel Inversora S.A.
<b>PCS</b>	Personal Communications Service. Servicio de comunicaciones sin cables con sistemas que operan de manera similar a los sistemas celulares.
<b>PEN</b>	Poder Ejecutivo Nacional.
<b>PP&amp;E</b>	Propiedad, planta y equipo.
<b>PPP</b>	Programa de Propiedad Participada.
<b>RECPAM</b>	Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda.
<b>Roaming</b>	Son los cargos por uso de disponibilidad de red a clientes de otros operadores nacionales y del exterior.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
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

Sebastián Bardengo  
Presidente

**GLOSARIO DE TÉRMINOS (cont.)**

<b>RT/FACPCE</b>	Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
<b>RT 26</b>	Resolución Técnica 26 modificada por Resolución Técnica 29 y Resolución Técnica 43, entre otras.
<b>SBT</b>	Servicio Básico Telefónico.
<b>SC</b>	Secretaría de Comunicaciones.
<b>SCMA</b>	Servicio de Comunicaciones Móviles Avanzadas.
<b>SEC</b>	Securities and Exchange Commission, la comisión de valores de Estados Unidos de América.
<b>SRCE</b>	Servicio Radioeléctrico de Concentración de Enlaces.
<b>SRMC</b>	Servicio de Radiocomunicaciones Móvil Celular.
<b>SRS</b>	Servicio de Radiodifusión por Suscripción por vínculo físico y/o radioeléctrico.
<b>STM</b>	Servicio de Telefonía Móvil.
<b>SU</b>	Servicio Universal. Es la disponibilidad de servicios de telefonía fija a un precio accesible para todos los usuarios dentro de un país o área específica.
<b>SVA</b>	Servicios de valor agregado, que proveen funcionalidad adicional a los servicios básicos de transmisión ofrecidos por una red de telecomunicaciones tales como Videostreaming, Personal Video, Nube Personal (servicio de Cloud), M2M (Comunicación Machine to Machine), Redes Sociales, Personal Messenger, Contenidos y Entretenimientos (suscripciones de texto y contenidos, trivias, juegos; música y personalización - ringtones, wallpapers, screensavers, etc), MMS (mensajes multimedia) y Voice Mail.
<b>Telefónica</b>	Telefónica de Argentina S.A.
<b>TLRD</b>	Cargos por terminación de llamadas de clientes de otros operadores celulares a clientes móviles del Grupo Telecom.
<b>VLG</b>	VLG S.A.U., anteriormente VLG Argentina LLC.
<b>VPP</b>	Valor Patrimonial Proporcional.
<b>WAI</b>	W de Argentina-Inversiones S.A, ex sociedad controlante de Telecom.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
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

Sebastián Bardengo  
Presidente

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2019 y por el período de seis meses iniciado el 1º de enero de 2019 y finalizado el 30 de junio de 2019

Cifras en Pesos – Nota 1.c) 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

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

Número correlativo ante 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 los estados financieros consolidados condensados intermedios.

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

Tipo	Número de votos que otorga cada una	Acciones en circulación	Acciones propias en cartera	Total Capital Suscripto, integrado e inscripto
Acciones ordinarias Clase A de valor nominal \$1	5	47.753.621	-	47.753.621
Acciones ordinarias Clase B de valor nominal \$1	1	121.104.504	1.578	121.106.082
Acciones ordinarias Clase C de valor nominal \$1	1	11.782.877	-	11.782.877
Total al 30 de junio de 2019		180.641.002	1.578	180.642.580

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº 17

Pablo San Martín  
Por Comisión FiscalizadoraSebastián Bardengo  
Presidente

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018,**  
**Y POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ABRIL Y EL 30 DE**  
**JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(En millones de Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>01.04.2019 al</u> <u>30.06.2019</u>	<u>01.04.2018 al</u> <u>30.06.2018</u>
<b>Ventas</b>	<b>21</b>	<b>94.756</b>	<b>107.078</b>	<b>46.235</b>	<b>53.744</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	22	(18.094)	(18.470)	(8.472)	(9.384)
Costos por interconexión y transmisión		(2.987)	(3.341)	(1.382)	(1.691)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(9.841)	(9.898)	(4.867)	(5.195)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(7.521)	(8.724)	(3.707)	(4.442)
Comisiones y publicidad		(5.579)	(6.725)	(2.822)	(3.570)
Costo de equipos vendidos	22	(4.638)	(6.309)	(2.249)	(3.441)
Costos de programación y de contenido		(7.143)	(7.557)	(3.406)	(3.820)
Deudores incobrables	3	(2.662)	(2.123)	(1.075)	(1.058)
Otros ingresos y costos operativos	22	(4.605)	(5.709)	(2.354)	(3.083)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones</b>		<b>31.686</b>	<b>38.222</b>	<b>15.901</b>	<b>18.060</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso	22	(22.470)	(19.201)	(11.529)	(9.909)
<b>Utilidad de la explotación</b>		<b>9.216</b>	<b>19.021</b>	<b>4.372</b>	<b>8.151</b>
Resultados por participación en asociadas	2.a	165	176	52	91
Costos financieros de deudas	23	1.976	(19.496)	7.098	(17.936)
Otros resultados financieros, netos	23	2.597	(3.545)	(2.085)	(8.007)
<b>Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>13.954</b>	<b>(3.844)</b>	<b>9.437</b>	<b>(17.701)</b>
Impuesto a las ganancias	13	(7.621)	3.649	(3.869)	6.321
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>		<b>6.333</b>	<b>(195)</b>	<b>5.568</b>	<b>(11.380)</b>
<b>Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados</b>					
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(1.923)	1.779	(1.389)	2.570
Efectos de IFD calificados como de cobertura		(246)	293	(164)	122
Efectos impositivo de IFD calificados como de cobertura		48	(90)	25	(43)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>		<b>(2.121)</b>	<b>1.982</b>	<b>(1.528)</b>	<b>2.649</b>
<b>Total de resultados integrales</b>		<b>4.212</b>	<b>1.787</b>	<b>4.040</b>	<b>(8.731)</b>
<b>Resultado de operaciones atribuible a:</b>					
Accionistas de la controlante		2.173	(2.290)	2.362	(5.776)
Interés no controlante		4.160	2.095	3.206	(5.604)
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>					
Accionistas de la controlante		1.513	(1.771)	1.897	(5.045)
Interés no controlante		2.699	3.558	2.143	(3.686)
<b>Resultado básico y diluido por acción atribuible a los accionistas de la controlante (en pesos)</b>	<b>24</b>	<b>12,03</b>	<b>(12,66)</b>	<b>13,08</b>	<b>(31,97)</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 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17  
Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Sebastián Bardengo  
Presidente

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(En millones de Pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	19.215	9.126
Inversiones	2	1.858	1.678
Créditos por ventas	3	15.605	21.318
Otros créditos	4	4.063	6.279
Inventarios	5	3.208	3.350
Otros activos		348	366
<b>Total del activo corriente</b>		<b>44.297</b>	<b>42.117</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos por ventas	3	86	75
Otros créditos	4	1.919	2.444
Activo por impuesto a las ganancias diferido	13	133	143
Inversiones	2	4.200	6.849
Llaves de negocio	6	139.474	139.653
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	7	185.483	183.860
Activos intangibles	8	69.999	72.598
Activos por derechos de uso	9	6.906	694
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>408.200</b>	<b>406.316</b>
<b>Total del activo</b>		<b>452.497</b>	<b>448.433</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	22.825	28.017
Préstamos	11	25.341	34.549
Remuneraciones y cargas sociales	12	6.194	7.289
Cargas fiscales	14	2.548	2.877
Pasivos por arrendamientos	15	2.281	-
Otros pasivos	16	1.566	1.957
Previsiones	17	900	911
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>61.655</b>	<b>75.600</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	738	698
Préstamos	11	81.030	72.547
Remuneraciones y cargas sociales	12	466	425
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	37.352	30.041
Cargas fiscales	14	19	32
Pasivos por arrendamientos	15	2.883	-
Otros pasivos	16	1.275	1.419
Previsiones	17	3.855	4.245
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>127.618</b>	<b>109.407</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>189.273</b>	<b>185.007</b>
<b>PATRIMONIO (según estado respectivo)</b>			
Atribuible a los propietarios de la controladora		<b>104.016</b>	102.503
Atribuible a las participaciones no controladoras		<b>159.208</b>	160.923
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>263.224</b>	<b>263.426</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>452.497</b>	<b>448.433</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Sebastián Bardengo  
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17  
Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°150 F°106

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(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 (1)	Ajuste de capital	Prima de emisión	Subtotal	Otros resultados integrales	Otras reservas	Reserva legal	Reservas facultativas				Resultados no asignados
Saldos al 1 de enero de 2018	181	4.877	11.894	16.952	(1.382)	(9)	169	8.327	16.899	40.956	20.212	61.168
Efecto de adopción de nuevas políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	(122)	(122)	(88)	(210)
Efecto de la fusión	-	-	-	-	-	63.269	-	-	-	63.269	157.253	220.522
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	2.920	(2.920)	-	-	-
Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.502)	(21.502)
Variación otras reservas	-	-	-	-	-	(62)	-	-	-	(62)	(100)	(162)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.290)	(2.290)	2.095	(195)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	519	-	-	-	-	519	1.463	1.982
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>	<b>181</b>	<b>4.877</b>	<b>11.894</b>	<b>16.952</b>	<b>(863)</b>	<b>63.198</b>	<b>169</b>	<b>11.247</b>	<b>11.567</b>	<b>102.270</b>	<b>159.333</b>	<b>261.603</b>
Saldos al 1 de enero de 2019	181	4.877	11.894	16.952	(840)	63.082	169	11.247	11.893	102.503	160.923	263.426
Constitución de reservas (Nota 26.1)	-	-	-	-	-	-	842	70.567	(71.409)	-	-	-
Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.414)	(4.414)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	2.173	2.173	4.160	6.333
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(660)	-	-	-	-	(660)	(1.461)	(2.121)
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>	<b>181</b>	<b>4.877</b>	<b>11.894</b>	<b>16.952</b>	<b>(1.500)</b>	<b>63.082</b>	<b>1.011</b>	<b>(2) 81.814</b>	<b>(57.343)</b>	<b>104.016</b>	<b>159.208</b>	<b>263.224</b>

(1) Incluye 1.578 Acciones propias en cartera. Ver Nota 20.

(2) Se componen de: (i) Reserva facultativa por resultados ilíquidos por \$ 67.126, (ii) Reserva facultativa por obligaciones financieras \$ 14.688.

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°150 F°106

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Sebastián Bardengo  
Presidente



**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(En millones de Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u></b>			
Utilidad (pérdida) neta		6.333	(195)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>			
Previsiones deducidas del activo y para juicios y otras contingencias		2.977	2.216
Depreciaciones de PP&E	7	17.948	15.627
Amortizaciones de activos intangibles	8	3.119	3.275
Amortizaciones de derechos de uso	22	1.314	50
Resultado de inversiones en asociadas	2.a	(165)	(176)
Resultados por desvalorización de PP&E		89	249
Valor residual de bajas de PP&E		(28)	224
Resultados financieros y otros		410	21.400
Impuesto a las ganancias devengado	13	7.621	(3.649)
Impuesto a las ganancias pagado		(800)	(6.703)
(Aumento) Disminución neta de activos	2.b	3.669	(3.918)
Aumento neto de pasivos	2.b	(7.856)	(1.926)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>34.631</b>	<b>26.474</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>			
Adquisición de PP&E		(21.004)	(21.817)
Adquisición de activos intangibles		(678)	(1.755)
Adquisición de la participación accionaria en CV Berazategui		-	(302)
Dividendos cobrados	2.b	107	61
Efectivo incorporado por la fusión		-	5.037
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		1	6
Inversiones no consideradas efectivo		1.471	2.413
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(20.103)</b>	<b>(16.357)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>			
Toma de préstamos	2.b	21.915	36.151
Pago de préstamos	2.b	(15.352)	(20.422)
Pago de intereses y gastos relacionados	2.b	(3.850)	(2.217)
Pago de pasivos por arrendamientos		(1.586)	-
(Aumento) / Disminución cuenta de reserva		(9)	442
Pago de dividendos en efectivo a participaciones no controladoras	2.b	(3.998)	(23.200)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(2.880)</b>	<b>(9.246)</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>		<b>11.648</b>	<b>871</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>9.126</b>	<b>9.063</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>(1.559)</b>	<b>2.525</b>
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO</b>		<b>19.215</b>	<b>12.459</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 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17  
Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°150 F°106

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Sebastián Bardengo  
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 2019**  
(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.

Telecom presta principalmente servicios de telefonía fija y móvil, larga distancia internacional, transmisión de datos e Internet en la Argentina y, a través de sus controladas, servicios de telefonía móvil en Paraguay y servicios de telefonía internacional en los Estados Unidos de América.

Adicionalmente, como consecuencia de la fusión de Telecom con Cablevisión S.A., Telecom Argentina, sociedad continuadora legal de la fusión, desarrolla a partir del ejercicio 2018 las operaciones que Cablevisión S.A. desarrollaba hasta el 31 de diciembre de 2017.

La principal actividad de Cablevisión y parte de sus sociedades controladas consistía en la operación de las redes de televisión por cable instaladas en distintas localidades de Argentina y Uruguay y la provisión de servicios de telecomunicaciones y transmisión de datos.

Cablevisión explotaba servicios de televisión por suscripción a través de licencias que han sido expedidas por el COMFER y los servicios de telecomunicaciones a través de licencias expedidas por la SC.

La información sobre las licencias del Grupo y el marco regulatorio que les aplica se brinda en la Nota 2 a los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 las sociedades más significativas incluidas en la consolidación y la participación en las mismas es la siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación al 30.06.2019 <sup>(2)</sup></b>	<b>Participación directa e indirecta en capital social y votos al 31.12.2018</b>
Telecom Argentina <sup>(1)</sup>	Argentina	39,08%	39,08%

(1) Ver Nota 28.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

## CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

- (2) Tal como se menciona en Nota 27.a) a los presentes estados financieros consolidados, 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 Telecom LLC y VLG S.A.U., subsidiaria de la Sociedad, aportaron cada una la nuda propiedad- que incluye los derechos de voto- de la cantidad de 235.177.350 acciones de Telecom Argentina que representan el 10,92% del capital social en circulación de Telecom Argentina (las "Acciones en Fideicomiso") a un fideicomiso de voto (el "Fideicomiso de Voto") reservándose para sí el usufructo sobre las acciones aportadas. En consecuencia, la Sociedad mantiene una participación económica del 39,08% del capital social en circulación de Telecom Argentina.

Conforme se desprende del referido Contrato de Fideicomiso, la Sociedad ha designado un fiduciario quien deberá votar las Acciones en Fideicomiso conforme lo instruya o vote Cablevisión Holding con respecto a todas las cuestiones que no configuren cuestiones de veto bajo el acuerdo de accionistas de Telecom Argentina. En este supuesto, Cablevisión Holding y el fiduciario designado por Cablevisión Holding, tendrán derecho a votar el 50% más 2 acciones de Telecom Argentina.

Con respecto a las cuestiones que son consideradas sujetas a derecho de veto bajo el acuerdo de accionistas de Telecom Argentina, Cablevisión Holding tendrá el derecho a votar las acciones que posee directamente (18,89% del capital social en circulación) y las que posee indirectamente a través de VLG (9,27% del capital social en circulación), ascendiendo las mismas a 28,16% del capital social en circulación de Telecom Argentina al 30 de junio de 2019. 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 (modificada por la RT 29 y RT 43 de esa Federación) que adoptó las NIIF tal como las emite el IASB, normas adoptadas por el CPCECABA.

Para la confección de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 y los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello, estos estados financieros se confeccionaron siguiendo las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes, con la excepción de la aplicación de la NIIF 16 (ver Nota 1.f), no incluyendo toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales. En consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con dichos estados financieros.

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados 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 fueron elaborados en moneda constante (ver Nota 1.e) de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo). Bajo este método, los efectos de las transacciones son reconocidos cuando se producen. Por lo tanto, los ingresos y egresos son reconocidos a su valor razonable de acuerdo con el criterio de lo devengado sin importar si fueron cobrados o pagados. Cuando son significativas, las diferencias entre el valor razonable y el monto nominal de los ingresos y gastos son reconocidas como ingresos o gastos financieros usando el método del interés efectivo.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2019, así como también los estados financieros individuales a esa fecha, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 12 de agosto de 2019.

### **c) Formatos de los estados financieros consolidados condensados intermedios**

Los formatos de los estados financieros consolidados condensados intermedios adoptados son consistentes con la NIC 1. En particular:

- los estados de situación patrimonial consolidados fueron preparados clasificando los activos y pasivos con el criterio "corriente y no corriente". Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera sean realizados dentro de los doce meses posteriores al cierre del período;
- los estados de resultados consolidados fueron preparados clasificando los costos operativos por naturaleza del gasto, ya que esta forma es considerada la más apropiada y representa el modo en que

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

## CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

el negocio del Grupo es monitoreado por la Dirección y adicionalmente se alinea con la forma de presentación habitual de los gastos en la industria de los servicios TIC;

- los estados de resultados integrales consolidados comprenden la utilidad (o pérdida) neta del período incluida en los estados de resultados consolidados y todos los resultados integrales;
- los estados de evolución del patrimonio neto consolidados fueron preparados mostrando por separado (i) la utilidad (pérdida) neta del período, (ii) los resultados integrales del período, y (iii) las transacciones con los accionistas (controlantes y no controlantes);
- los estados de flujo de efectivo consolidados fueron preparados empleando el “método indirecto” para conciliar el resultado del período con el flujo de efectivo generado por las operaciones, tal como lo establece la NIC 7.

Los presentes estados financieros consolidados 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, 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 los presentes estados financieros consolidados, tal como lo admiten las NIIF.

### d) Información por segmentos

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

El Director Ejecutivo tiene una visión estratégica y de operación del Grupo como una única unidad de negocio en Argentina acorde al actual contexto regulatorio de la industria de servicios TIC convergente (agregándose a un mismo segmento tanto las actividades relacionadas con el servicio de telefonía móvil, servicios de Internet, servicios de televisión por cable y de telefonía fija, servicios que se rigen por el mismo marco regulatorio de servicios TIC). Para el ejercicio de sus funciones, el Director Ejecutivo recibe periódicamente la información económico-financiera del Grupo (en moneda de la fecha de cada transacción), que se prepara como un único segmento y evalúa la evolución de negocios como una unidad de generación de resultados, disponiendo de los recursos de manera única para el logro de los objetivos. En relación a los costos, los mismos no son apropiados específicamente a un tipo de servicio, teniendo en cuenta que la Sociedad posee una nómina única y gastos operativos generales que afectan a todos los servicios en general (no específicos). Por otro lado, las decisiones sobre CAPEX afectan a todos los distintos tipos de servicios provistos por Telecom y no específicamente a uno de ellos. En función a lo descrito anteriormente, y bajo los principios contables vigentes (NIIF tal como las emite el IASB), se define que el Grupo tiene un único segmento de operaciones en Argentina.

Por otra parte, el Grupo desarrolla sus actividades, asimismo, fuera de Argentina (Paraguay, Estados Unidos de América y Uruguay). Dichas operaciones no son analizadas como un segmento separado por el Director Ejecutivo, quien analiza la información consolidada de empresas en Argentina y en el exterior (en moneda de la fecha de cada transacción), teniendo en cuenta que las actividades de las empresas del exterior no son significativas para el Grupo. Las operaciones que el Grupo desarrolla en el exterior no cumplen con los criterios de agregación establecidos por la norma para ser agrupadas dentro del segmento “Servicios prestados en Argentina”, y dado que no superan ninguno de los umbrales cuantitativos identificados en la norma para calificar como segmentos reportables, se agrupan dentro de la categoría “Otros segmentos del exterior”.

A continuación se presenta la información por segmentos para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

□ **Estado de resultados consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019**

	Servicios prestados en Argentina	Servicios prestados en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios prestados en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos del exterior	Otros segmentos del exterior – efecto de la reexpresión	Otros segmentos del exterior reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
<b>Ventas</b>	82.337	6.868	89.205	5.538	476	6.014	(463)	94.756
Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorización de PP&E, activos intangibles y derechos de uso)	(54.199)	(5.220)	(59.419)	(3.788)	(326)	(4.114)	463	(63.070)
<b>Utilidad de la explotación antes de D&amp;A</b>	<b>28.138</b>	<b>1.648</b>	<b>29.786</b>	<b>1.750</b>	<b>150</b>	<b>1.900</b>	<b>-</b>	<b>31.686</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso	(11.586)	(9.431)	(21.017)	(1.283)	(170)	(1.453)	-	(22.470)
<b>Utilidad de la explotación</b>	<b>16.552</b>	<b>(7.783)</b>	<b>8.769</b>	<b>467</b>	<b>(20)</b>	<b>447</b>	<b>-</b>	<b>9.216</b>

Resultados por participación en asociadas	165
Costos financieros de deudas	1.976
Otros resultados financieros, netos	2.597
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>13.954</b>
Impuesto a las ganancias	(7.621)
<b>Utilidad neta</b>	<b>6.333</b>
<b>Atribuible a:</b>	
Accionista de la controlante	2.173
Interés no controlante	4.160
	<b>6.333</b>

□ **Estado de resultados consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018**

	Servicios prestados en Argentina	Servicios prestados en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios prestados en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos del exterior	Otros segmentos del exterior – efecto de la reexpresión	Otros segmentos del exterior reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
<b>Ventas</b>	61.281	40.853	102.134	3.067	2.057	5.124	(180)	107.078
Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorización de PP&E, activos intangibles y derechos de uso)	(38.998)	(26.483)	(65.481)	(2.128)	(1.427)	(3.555)	180	(68.856)
<b>Utilidad de la explotación antes de D&amp;A</b>	<b>22.283</b>	<b>14.370</b>	<b>36.653</b>	<b>939</b>	<b>630</b>	<b>1.569</b>	<b>-</b>	<b>38.222</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso	(8.890)	(9.069)	(17.959)	(734)	(508)	(1.242)	-	(19.201)
<b>Utilidad de la explotación</b>	<b>13.393</b>	<b>5.301</b>	<b>18.694</b>	<b>205</b>	<b>122</b>	<b>327</b>	<b>-</b>	<b>19.021</b>

Resultados por participación en asociadas	176
Costos financieros de deudas	(19.496)
Otros resultados financieros, netos	(3.545)
<b>Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(3.844)</b>
Impuesto a las ganancias	3.649
<b>Pérdida neta</b>	<b>(195)</b>
<b>Atribuible a:</b>	
Accionista de la controlante	(2.290)
Interés no controlante	2.095
	<b>(195)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

## CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

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

- i) los ingresos por ventas a los clientes radicados en Argentina ascendieron a \$88.729 millones, y \$101.767 millones durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente; mientras que los ingresos por ventas a los clientes del exterior ascendieron a \$6.027 millones, y \$5.311 millones durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente;
- ii) PP&E, llaves de negocio, activos intangibles y derechos de uso correspondientes al segmento "Servicios prestados en Argentina" ascendieron a \$ 387.453 millones y \$ 382.384 millones al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente; mientras que PP&E, llaves de negocio, activos por derechos de uso y activos intangibles correspondientes al segmento "Otros segmentos del exterior" ascendieron a \$ 14.409 millones y \$ 14.421 millones al 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente.

### **e) 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 el 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, el regulador local, 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 2019.

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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

meses de noviembre y diciembre de 2015 la variación promedio del Índice de precios al consumidor (IPC) de Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Luego, a partir de enero de 2017, se consideró el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional).

La tabla a continuación muestra la evolución de dichos índices en los últimos tres ejercicios anuales y al 30 de junio de 2019 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18:

	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>	<u>Al 30 de junio de 2018</u>	<u>Al 30 de junio de 2019</u>
<b>Variación de Precios</b>					
Anual	34,6%	24,8%	47,6%	29,3%	55,8%
Acumulado 3 años	102,3%	96,8%	148,0%	117,0%	139,2%
Acumulado 3 meses desde marzo	n/a	n/a	n/a	8,7%	9,5%
Acumulado 6 meses	n/a	n/a	n/a	16,0%	22,4%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2018. Los resultados por diferencia de cambio, como así también los intereses devengados se encuentran determinados en términos reales, excluyendo el efecto inflacionario en ellos contenido.

**f) NIIF 16 (Arrendamientos)**

En enero de 2016 se emitió la NIIF 16 que reemplaza la NIC 17, la CINIIF 14 y las SIC 15 y 27. Esta norma establece los criterios de reconocimiento y valuación de arrendamientos para arrendatarios y arrendadores. Los cambios incorporados impactan principalmente en la contabilidad de los arrendatarios.

La NIIF 16, efectiva a partir del 1 de enero de 2019 prevé que el arrendatario reconozca un activo por derecho de uso y un pasivo a valor presente respecto de aquellos contratos que cumplan la definición de contratos de arrendamiento de acuerdo a la NIIF 16. De acuerdo con la norma, un contrato de arrendamiento es aquel que proporciona el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período determinado. Para que una compañía tenga el control de uso de un activo identificado:

- debe tener el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del activo identificado y
- debe tener el derecho de dirigir el uso del activo identificado.

La aplicación de la NIIF 16 incrementa el valor de los activos y pasivos y genera una disminución de costos operativos. Por otro lado, se incrementa el cargo por amortizaciones por derechos de uso y resultados financieros generados por la actualización de los pasivos por arrendamientos. Asimismo, modifica la presentación del estado de resultados y estado de flujo de efectivo. La Sociedad ha aplicado la presente norma retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial reconocido en la fecha de aplicación inicial.

Telecom mantiene diversos contratos que se encuadran bajo la definición de arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16, que se pueden resumir en los siguientes: a) arrendamientos de sitios (para colocación de antenas); b) arrendamientos de inmuebles (para oficinas comerciales y otros); c) arrendamientos de postes (para disposición del cableado); d) derechos de uso de fibra oscura (alquiler de fibra óptica para transmisión de datos) y e) arrendamiento de espacios (para colocación de antenas).

El impacto inicial por la implementación de esta norma implicó un aumento de activos no corrientes por reconocimiento inicial de Activos por derechos de uso por \$5.217 millones y del pasivo corriente y no corriente por el reconocimiento inicial de Pasivos por arrendamientos de \$4.588 millones a moneda del 30 de junio de 2019. Adicionalmente se reclasifican a Activos por derechos de uso los importes de retiro de activos en sitios de terceros de PP&E por \$197 millones y derechos irrevocables de uso de Activos Intangibles por \$497 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>o</sup> 1 F<sup>o</sup> 17

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

La composición del valor residual de Activos por derechos de uso, valuados a costo amortizado, al 1° de enero de 2019 y al 30 de junio de 2019 se detalla a continuación:

	<u>1° de enero de 2019</u>	<u>30 de junio de 2019</u>
Postes	194	280
Inmuebles y otros	781	1.152
Sitios y otros (1)	3.926	4.525
Canon de ocupación	316	303
Retiro de activos en sitios de terceros	197	183
Derechos Irrevocables de Uso (IRUs)	497	463
<b>Saldos al cierre (1)</b>	<b><u>5.911</u></b>	<b><u>6.906</u></b>

(1) Incluyen \$656 millones y \$735 millones correspondientes a Núcleo S.A.E. al 1° de enero de 2019 y 30 de junio de 2019, respectivamente.

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16, en el estado de resultados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, disminuyeron los arrendamientos operativos en \$1.335 millones, se reconocieron amortizaciones adicionales de Derechos de uso por \$1.268 millones (sin considerar las amortizaciones de derechos irrevocables de uso y retiro de activos en sitios de terceros) y se reconocieron mayores resultados financieros derivados de la actualización de Pasivos por arrendamientos por \$519 millones, generando una pérdida neta de \$452 millones antes de impuesto a las ganancias y un cargo por impuesto a las ganancias diferido de \$116 millones, (\$336 millones de pérdida neta). Para la determinación de los importes previamente informados se utilizaron tasas reales de descuento que ascienden a 11% promedio en pesos y oscilan entre los 5% y 7% en dólares.

## NOTA 2 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES. INFORMACION ADICIONAL SOBRE EL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

La composición del efectivo y sus equivalentes e inversiones es la siguiente:

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b><u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u></b>		
Caja y Bancos	2.175	2.327
Colocaciones transitorias	1.027	6.726
Fondos comunes de inversión	16.013	73
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>19.215</u></b>	<b><u>9.126</u></b>
<b><u>Inversiones</u></b>		
<b><u>Corrientes</u></b>		
Títulos y bonos a su valor razonable	319	890
Títulos y bonos a costo amortizado	460	635
Fondos comunes de inversión	1.054	2
Otras inversiones a costo amortizado	25	151
<b>Total inversiones corrientes</b>	<b><u>1.858</u></b>	<b><u>1.678</u></b>
<b><u>No corrientes</u></b>		
Títulos y bonos a costo amortizado	2.986	5.664
Inversiones en asociadas (*)	1.213	1.184
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
<b>Total inversiones no corrientes</b>	<b><u>4.200</u></b>	<b><u>6.849</u></b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>



**Información patrimonial**

Sociedades	Actividad principal	País	Participación en el capital y votos	Valuación al	
				30.06.19	31.12.18
Ver T.V. S.A. (1)	Emisora de televisión por cable	Argentina	49,00	747	725
Teledifusora San Miguel Arcángel S.A. (1) (2) (3)	Emisora de televisión por cable	Argentina	50,10	279	277
La Capital Cable S.A. (2)	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50,00	181	175
Otras inversiones menores valuadas a VPP				6	7
<b>Total</b>				<b>1.213</b>	<b>1.184</b>

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

(2) Participación directa e indirecta.

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

**Información en resultados**

	<u>Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ver T.V. S.A.	116	109	37	59
Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.	44	50	11	25
La Capital Cable S.A.	5	17	4	7
<b>Total</b>	<b>165</b>	<b>176</b>	<b>52</b>	<b>91</b>

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

La Sociedad emplea el método indirecto para conciliar el resultado del período con el flujo de efectivo generado por las operaciones.

Para la confección de los estados de flujo de efectivo consolidados se consideraron dentro del concepto de efectivo y equivalentes de efectivo a la caja, bancos y a todas las inversiones de muy alta liquidez (con vencimiento originalmente pactado no superior a tres meses). Los adelantos bancarios en cuenta corriente se exponen en el estado de situación patrimonial como préstamos corrientes y sus flujos en los estados de flujo de efectivo consolidados como toma y pago de préstamos, ya que forman parte de la estructura permanente de financiación de corto plazo del Grupo.

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>Disminución (aumento) de activos</b>		
Créditos por ventas	2.829	(4.359)
Otros créditos	818	662
Inventarios	22	(221)
	<b>3.669</b>	<b>(3.918)</b>
<b>Aumento (disminución) de pasivos</b>		
Cuentas por pagar	(6.018)	1.257
Remuneraciones y cargas sociales	(1.003)	(982)
Cargas fiscales	408	(1.178)
Otros pasivos y provisiones	(1.243)	(1.023)
	<b>(7.856)</b>	<b>(1.926)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

**Principales actividades de financiación**

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

	<b>30 de junio de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Adelantos en cuenta corriente	1.843	51
Obligaciones negociables	1.086	-
Por compra de equipamiento	58	35.927
Bancarios y con otras entidades financieras	18.928	173
<b>Toma de préstamos</b>	<b>21.915</b>	<b>36.151</b>
Obligaciones negociables	-	(1.218)
Bancarios y con otras entidades financieras	(15.352)	(18.317)
Por compra de equipamiento	-	(887)
<b>Pago de préstamos</b>	<b>(15.352)</b>	<b>(20.422)</b>
Adelantos en cuenta corriente	(386)	(31)
Bancarios y con otras entidades financieras	(2.948)	(1.619)
Obligaciones negociables	(706)	(849)
Por IFD, compra de equipamiento y otros	190	282
<b>Pago de intereses y gastos relacionados</b>	<b>(3.850)</b>	<b>(2.217)</b>

**Distribución de dividendos de Telecom**• **Ejercicio 2019**

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom celebrada el 24 de abril de 2019 aprobó dividendos en efectivo por un total de \$6.300 millones (aproximadamente \$6.897 millones en moneda constante del 30 de junio de 2019). Los mismos fueron abonados a los accionistas el 7 de mayo de 2019 (aproximadamente \$6.471 millones en moneda constante del 30 de junio de 2019).

• **Ejercicio 2018**

El 31 de enero de 2018, el Directorio de Telecom Argentina aprobó (cifras expresadas en términos nominales):

1. la desafectación de \$9.729.418.019 de la "Reserva para futuros dividendos en efectivo" de Telecom Argentina al 31 de diciembre de 2017, y su distribución como dividendos en efectivo en dos cuotas: i) \$2.863.000.000 el 15 de febrero de 2018 y ii) \$6.866.418.019 el 30 de abril de 2018, pudiendo el Directorio anticipar dicho pago si lo consideraba oportuno;
2. distribución de \$5.640.728.444 como dividendos anticipados en efectivo en los términos del artículo 224, 2º párrafo de la LGS, correspondientes a la utilidad neta (líquida y realizada) del período comprendido entre el 1º de enero de 2017 y el 30 de septiembre de 2017 que surge de los Estados Financieros Individuales Especiales de Telecom Argentina al 30 de septiembre de 2017, que fueron abonados el 15 de febrero de 2018; y
3. distribución de \$4.502.777.155 como distribución de dividendos anticipados en efectivo en los términos del artículo 224, 2º párrafo de la LGS, correspondientes a la utilidad neta (líquida y realizada) del período comprendido entre el 1º de enero de 2017 y el 30 de septiembre de 2017 que surge de los Estados Financieros Individuales Especiales de Cablevisión al 30 de septiembre de 2017 -sociedad absorbida por Telecom Argentina- que fueron abonados el 15 de febrero de 2018.

Los dividendos mencionados en los puntos 2 y 3 fueron ratificados posteriormente por la Asamblea General Ordinaria del 25 de abril de 2018.

En conclusión, la distribución de dividendos antes mencionada por un total de \$19.872.923.618 (aproximadamente \$ 35.278 millones en moneda constante del 30 de junio de 2019) fue abonada el 15 de febrero de 2018 por \$13.006.505.599 y el 21 de marzo de 2018 por \$6.866.418.019 (en conjunto aproximadamente \$34.185 millones en moneda constante del 30 de junio de 2019).

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

**Pago de dividendos declarados por Cablevisión**

- **Ejercicio 2018**

El 8 de enero de 2018, Telecom Argentina, como sociedad continuadora de Cablevisión, canceló los dividendos declarados por Cablevisión el 18 de diciembre de 2017 por \$4.077.790.056 (aproximadamente \$7.238 millones en moneda constante del 30 de junio de 2019).

**Distribución de dividendos de las sociedades controladas y asociadas**

- **Ejercicio 2019**

En mayo de 2019 Núcleo pagó dividendos a los accionistas no controlantes por \$201 millones (\$222 millones en moneda constante del 30 de junio de 2019) que habían sido aprobados en la Asamblea General Ordinaria del 23 de abril de 2019.

Durante el primer semestre de 2019, se cobraron dividendos de Ver T.V. y Teledifusora San Miguel Arcángel por \$107 millones - \$106 millones en forma directa y \$1 millón en forma indirecta a través de la controlada Inter Radios (\$79 millones correspondían al ejercicio 2016 y \$28 millones corresponden al ejercicio 2017), quedando \$54 millones pendientes de cobro.

- **Ejercicio 2018**

En mayo de 2018 Núcleo pagó dividendos a los accionistas no controlantes por \$161 millones (\$284 millones en moneda constante del 30 de junio de 2019) que habían sido aprobados en la Asamblea General Ordinaria del 24 de abril de 2018.

Durante el primer semestre de 2018, se cobraron dividendos de Ver T.V., Teledifusora San Miguel Arcángel y La Capital Cable por \$36 millones (aproximadamente \$61 millones en moneda constante del 30 de junio de 2019). Dichos dividendos correspondían al ejercicio 2016.

**Información adicional requerida por la NIC 7**

	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2018</u>	<u>Flujos de efectivo</u>	<u>Devenga- miento de intereses</u>	<u>Diferencias de cambio y efectos de conversión monetaria y otros</u>	<u>Saldos al 30 de junio de 2019</u>
Adelantos en cuenta corriente	2.787	1.843	-	(362)	4.268
Bancarios – capital	67.786	3.576	-	(6.814)	64.548
Obligaciones Negociables – capital	23.051	1.086	-	(4.413)	19.724
IFD	122	(548)	-	1.733	1.307
Por compra de equipamiento	2.545	58	-	(256)	2.347
Intereses y gastos relacionados	10.805	(4.104)	4.317	3.159	14.177
<b>Total préstamos corrientes y no corrientes (Nota 11)</b>	<b>107.096</b>	<b>1.911</b>	<b>4.317</b>	<b>(6.953)</b>	<b>106.371</b>

**NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS**

Los créditos por ventas se componen de:

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b><u>Corrientes</u></b>		
Comunes	19.275	24.371
Activo contractual NIIF 15	116	76
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)	115	113
Previsión para deudores incobrables	(3.901)	(3.242)
	<b>15.605</b>	<b>21.318</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b><u>No corrientes</u></b>		
Comunes	43	47
Activo contractual NIIF 15	43	28
	<u>86</u>	<u>75</u>
<b>Total créditos por ventas, netos</b>	<u>15.691</u>	<u>21.393</u>

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(3.242)</b>	<b>(872)</b>
Efecto de adopción de nuevas políticas contables	-	(300)
Aumentos – Deudores incobrables (Nota 22)	(2.662)	(2.123)
Usos de previsión y conversión monetaria	2.003	1.091
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u><b>(3.901)</b></u>	<u><b>(2.204)</b></u>

#### NOTA 4 – OTROS CREDITOS

Los otros créditos se componen de:

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b><u>Corrientes</u></b>		
Gastos pagados por adelantado	1.409	1.769
Créditos fiscales	1.379	1.676
Anticipos a proveedores	1	-
IFD financieros	18	918
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)	147	176
Créditos por venta de cartera de clientes	86	88
Deudores varios	40	51
Diversos	1.010	1.624
	<b>Subtotal</b>	<b>6.302</b>
Previsión para otros créditos	(27)	(23)
	<u><b>4.063</b></u>	<u><b>6.279</b></u>
<b><u>No corrientes</u></b>		
Gastos pagados por adelantado	194	550
Créditos fiscales	918	861
IFD financieros	-	55
Créditos regulatorios Núcleo	168	191
Créditos por indemnidad por adquisición de Tuves Paraguay	60	67
Créditos por venta de cartera de clientes	127	138
Deudores varios	289	337
Diversos	177	259
	<b>Subtotal</b>	<b>2.458</b>
Previsión para otros créditos	(14)	(14)
	<u><b>1.919</b></u>	<u><b>2.444</b></u>
<b>Total otros créditos, netos</b>	<u><b>5.982</b></u>	<u><b>8.723</b></u>

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(23)</b>	-
Aumentos	(8)	(8)
Disminuciones	4	-
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u><b>(27)</b></u>	<u><b>(8)</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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 evolución de la previsión para otros créditos no corrientes es la siguiente:

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	(14)	-
Aumentos	-	(14)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>

#### NOTA 5 – INVENTARIOS

Los inventarios se componen de:

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Equipos celulares y otros	2.512	2.766
Equipos de radio y otros	52	79
Teléfonos y equipos fijos	18	18
Bienes destinados a proyectos de construcción	780	657
<b>Subtotal</b>	<u>3.362</u>	<u>3.520</u>
Previsión para obsolescencia de inventarios	(154)	(170)
	<u>3.208</u>	<u>3.350</u>

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	(170)	(55)
Aumentos	(13)	(56)
Disminuciones	29	8
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>(154)</u>	<u>(103)</u>

#### NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Negocio Argentina	138.713	138.709
Negocio Uruguay <sup>(1)</sup>	761	937
<b>Total</b>	<u>139.474</u>	<u>139.653</u>

(1) La disminución respecto al saldo al 31 de diciembre de 2018 corresponde a la diferencia de conversión.

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
PP&E antes de provisiones	186.642	184.728
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(605)	(461)
Previsión para desvalorización de PP&E	(554)	(407)
	<u>185.483</u>	<u>183.860</u>

Véase nuestro informe de fecha  
 12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

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 de PP&E) es la siguiente:

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>184.728</b>	<b>56.001</b>
Incorporación por fusión	-	113.465
Adquisiciones	21.004	21.817
Efecto de conversión monetaria	(1.081)	1.592
Bajas y consumo de materiales	(61)	(243)
Depreciación del período	(17.948)	(15.627)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>186.642</b>	<b>177.005</b>

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(461)</b>	<b>(224)</b>
Aumentos	(144)	(46)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(605)</b>	<b>(270)</b>

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(407)</b>	-
Aumentos	(147)	(184)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(554)</b>	<b>(184)</b>

**NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES**

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Activos intangibles antes de provisiones	71.987	74.586
Provisión para desvalorización	(1.988)	(1.988)
	<b>69.999</b>	<b>72.598</b>

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>74.586</b>	<b>5.675</b>
Incorporación por fusión	-	71.881
Adquisiciones	678	1.755
Efecto de conversión monetaria	(158)	286
Amortización del período	(3.119)	(3.275)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>71.987</b>	<b>76.322</b>

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Derechos de uso por arrendamientos	6.260	-
Derechos irrevocables de uso	463	497
Retiro de activos en sitios de terceros	183	197
	<b>6.906</b>	<b>694</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>694</b>	<b>164</b>
Incorporación por fusión	-	572
Incorporación por adopción de NIIF 16	5.217	-
Adquisiciones	2.438	-
Bajas y efecto de conversión monetaria	(129)	-
Amortización del período	(1.314)	(50)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>6.906</b>	<b>686</b>

**NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR**

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores y provisiones comerciales	22.343	27.317
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)	482	700
	<u>22.825</u>	<u>28.017</u>
<b>No corrientes</b>		
Proveedores y provisiones comerciales	738	698
	<u>738</u>	<u>698</u>
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>23.563</b>	<b>28.715</b>

**NOTA 11 – PRÉSTAMOS**

Préstamos se compone de:

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Corrientes</b>		
Adelantos en cuenta corriente – capital	4.268	2.787
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	12.768	25.850
Por compra de equipamiento	966	1.283
IFD	1.297	122
Intereses y gastos relacionados	6.042	4.507
	<u>25.341</u>	<u>34.549</u>
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables – capital	19.724	23.051
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	51.780	41.936
IFD	10	-
Por compra de equipamiento	1.381	1.262
Intereses y gastos relacionados	8.135	6.298
	<u>81.030</u>	<u>72.547</u>
<b>Total préstamos</b>	<b>106.371</b>	<b>107.096</b>

**Bancarios y con otras entidades financieras****a) Préstamo Sindicado**

El 11 de febrero de 2019 Telecom canceló el saldo pendiente de U\$S 100 millones que adeudaba en el marco del contrato de préstamo sindicado. El contrato había sido suscripto el 2 de febrero de 2018 con Citibank, N.A., HSBC México, S.A., Institución De Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, Industrial and Commercial Bank of China Limited, JPMorgan Chase Bank, N.A. y Banco Santander, S.A., en su carácter de prestamistas, Citigroup Global Markets Inc., HSBC México, S.A., Institución De Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, Industrial and Commercial Bank of China Limited, JPMorgan Chase Bank, N.A. y Santander Investment Securities Inc. como organizadores, Citibank N.A. como agente administrativo y la

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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

Sucursal de Citibank N.A. en Argentina, como agente custodio local, por un monto total de U\$S1.000 millones.

### **b) Desembolsos por préstamo con IFC**

El 18 de marzo de 2019 Telecom recibió un desembolso por un total de U\$S 290 millones, en relación con el contrato de préstamo que suscribió con IFC por un monto total de hasta US\$ 450 millones el 4 de marzo de 2019 (se acreditaron U\$S 285,5 millones, dado que se descontaron del desembolso inicial U\$S 4,5 millones correspondientes a gastos de emisión de deuda). El desembolso de U\$S 290 millones se divide en dos Tramos: a) un desembolso por U\$S 160 millones, que devenga intereses pagaderos semestralmente por períodos vencidos a una tasa anual equivalente a LIBO más 4,85 puntos porcentuales pagadero en 8 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir de febrero de 2021 y vencimiento final agosto de 2024 y b) un desembolso por U\$S 130 millones que devenga intereses pagaderos semestralmente por períodos vencidos a una tasa anual equivalente a LIBO más 4,60 puntos porcentuales en 6 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir de febrero de 2021 y vencimiento final agosto de 2023.

Por otro lado el 25 de abril de 2019 se recibió un desembolso adicional por un total de U\$S 20 millones que devenga intereses pagaderos semestralmente por períodos vencidos a una tasa anual equivalente a LIBO más 4,85 puntos porcentuales pagadero en 8 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir de febrero de 2021 y vencimiento final agosto de 2024.

El saldo de deuda impago al 30 de junio de 2019 asciende a \$13.191 millones.

### **c) Precancelación del Term Loan**

El 17 de octubre de 2018, Telecom había solicitado un desembolso de U\$S 500 millones en relación con el préstamo suscripto con Citibank, N.A., HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, Industrial and Commercial Bank of China Limited, Dubai (DIFC) Branch, JPMorgan Chase Bank, N.A. y Banco Santander, S.A., en su carácter de prestamistas, Citibank, N.A., HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, Industrial and Commercial Bank of China Limited, Dubai (DIFC) Branch, JPMorgan Chase Bank, N.A. y Banco Santander, S.A. como organizadores, Citibank N.A. como agente administrativo y la Sucursal de Citibank N.A. establecida en Argentina, como agente de custodia local, por un plazo de 48 meses.

El 25 de marzo de 2019, Telecom procedió a la precancelación parcial del préstamo abonando U\$S101,4 millones (U\$S 100 millones de capital y U\$S 1,4 millones de intereses).

### **d) Desembolsos por préstamo con IDB**

El 7 de junio de 2019 Telecom recibió un desembolso por un total de U\$S 75 millones (se acreditaron U\$S 74,15 millones, dado que se descontaron del desembolso inicial U\$S 0,85 millones correspondientes a gastos de emisión de deuda), en relación con el contrato de préstamo que suscribió el 29 de mayo de 2019 con Inter-American Development Bank (IDB invest) por un monto total de hasta US\$ 300 millones. El préstamo que devenga intereses será pagado semestralmente por períodos vencidos a una tasa anual equivalente a LIBO más 4,90 puntos porcentuales pagadero en 10 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir de noviembre de 2021 y vencimiento final mayo de 2026.

Por otro lado, el 11 de julio de 2019 Telecom recibió un desembolso adicional de U\$S 25 (se acreditaron U\$S 24,55 millones, dado que se descontaron del desembolso inicial U\$S 0,45 millones correspondientes a gastos de emisión de deuda) que devenga intereses pagaderos semestralmente por períodos vencidos a una tasa anual equivalente a LIBO más 4,60 puntos porcentuales pagadero en 6 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir de mayo de 2021 y vencimiento final noviembre de 2023.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>



## **CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

El saldo de deuda impago al 30 de junio de 2019 asciende a \$ 3.148 millones.

### **e) Otros Préstamos Bancarios de Telecom:**

El 11 de junio de 2019 Telecom recibió un desembolso por un total de U\$S 4,4 millones en relación con una línea de crédito otorgada por Banco Macro S.A. El préstamo devenga intereses a tasa fija nominal del 6% pagaderos al vencimiento del mismo en enero 2020.

Por otro lado, el 24 de junio de 2019 Telecom acordó una línea de crédito con el objeto de financiar importaciones con el Banco Galicia por U\$S 8,4 millones. Telecom instruyó al banco a efectuar pagos directo a los proveedores del exterior por lo que no se recibieron desembolsos en cuentas bancarias. El préstamo devenga intereses a tasa fija nominal del 6,45% pagaderos al vencimiento del mismo en junio de 2020.

El saldo de deuda impago al 30 de junio de 2019 por estos préstamos asciende a \$ 546 millones.

### **f) Préstamo de Cablevisión Holding**

Con relación al Préstamo que mantiene la Sociedad mencionado en Nota 13.2 a los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2018, el 21 de marzo de 2019 la Sociedad tomó conocimiento de la aceptación, por parte de los Prestamistas, los Organizadores, Agentes de Garantía y el Agente Administrativo de la Oferta de la oferta de enmienda (la "Oferta de Enmienda") remitida por la Sociedad a efectos de modificar ciertas disposiciones del Préstamo otorgado por los Prestamistas con fecha 27 de septiembre de 2017. Los principales términos de la Oferta de Enmienda son los siguientes:

- Fecha de Vencimiento: la fecha que sea 18 meses desde la Fecha Efectiva de Enmienda (25 de marzo de 2019).
- Margen Aplicable: el Préstamo devengará intereses compensatorios sobre los montos pendientes de pago y hasta su efectiva cancelación, a una tasa equivalente a "LIBOR" más un margen aplicable; igual a (i) 5,75% anual por el período desde la Fecha Efectiva de Enmienda hasta la fecha que es seis meses posterior; (ii) 6,50% anual por el período desde pero excluyendo la fecha que es seis meses posterior a la Fecha Efectiva de Enmienda hasta la fecha que es el primer aniversario de la Fecha Efectiva de Enmienda y, (iii) 7,25% anual por el período desde pero excluyendo la fecha del primer aniversario de la Fecha Efectiva de Enmienda hasta e incluyendo la Fecha de Vencimiento.
- Deuda Permitida: la Sociedad no creará, incurrirá, asumirá, garantizará o de cualquier otra manera se obligará directa o indirectamente respecto de ninguna Deuda (aparte de las Obligaciones), excepto por las siguientes (en forma conjunta "Deuda Permitida": (a) Deuda por un monto que no exceda los U\$S 50.000.000 de saldo en cualquier momento; y (b) Deuda en una cantidad necesaria para financiar, en su totalidad o en parte, cualquier Oferta de compra o Adquisición adicional de acciones de Telecom; siempre que dicha deuda (i) esté subordinada en el derecho de pago al pago total de las Obligaciones, (ii) no esté garantizada o, si está garantizada, la garantía de dicha Deuda por Oferta de compra / Adquisición adicional consistirá únicamente en una nueva participación en Cablevisión adquirida con el producto de dicha Deuda por Oferta de Compra / Adquisición Adicional; (iii) tienen una fecha de vencimiento que cae por lo menos seis (6) meses después de la Fecha de Vencimiento, (iv) establecen que no se pagarán en efectivo intereses o amortizaciones programadas del capital, mientras que cualquiera de las Obligaciones está pendiente.
- Garantías: la Sociedad se obliga durante la vigencia del Préstamo, a constituir y mantener garantías a cuyo efecto prenda la cantidad de acciones ordinarias de Telecom Argentina de su titularidad directa o indirecta que surja de la aplicación del Ratio de Colateralización ("Collateralization Ratio") de 2,5:1,00. Dicho Ratio se incrementará a 2,75:1,00 mientras Cablevisión Holding mantenga Deuda Permitida mencionada anteriormente en el apartado (b).

Con fecha 13 de mayo de 2019, la Sociedad realizó un pago parcial anticipado de capital por la suma de U\$S 29,2 millones más sus intereses, de acuerdo a los términos y condiciones del préstamo, que establece que los dividendos cobrados por la Sociedad deben aplicarse al prepago del mismo. A la fecha de emisión

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

## **CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

de los presentes estados financieros el saldo de capital del préstamo asciende a la suma de U\$S 188,1 millones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los prestamistas mantienen un derecho real de prenda sobre 178.597.678 acciones de Telecom Argentina de titularidad de la Sociedad.

Durante el período que cubre los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad cumplió con los compromisos asumidos.

### **Obligaciones Negociables**

#### **a) Núcleo**

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Núcleo de fecha 24 de abril de 2018 modificó los artículos 3, 7, 9 y 10 de sus estatutos sociales a fin de adaptarlos a las normativas del mercado de valores, convirtiéndose Núcleo, a partir de la inscripción de la modificación de sus estatutos en el Registro Público, en una Sociedad Anónima Emisora (SAE).

El 4 de enero de 2019 se procedió a solicitar a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción la inscripción del Programa de Emisión Global que prevé la emisión de bonos por un monto de hasta Gs.500.000.000.000 (aproximadamente \$3.200 millones a dicha fecha) en las condiciones que sean definidas por el Directorio en cada serie.

El 5 de febrero de 2019 la Comisión Nacional de Valores de Paraguay autorizó el citado Programa mediante Resolución N° 11E/19. Bajo dicho Programa, Núcleo procedió a emitir dos Series de Obligaciones Negociables con las siguientes características:

#### Serie I

**Fecha de emisión:** 12 de marzo de 2019.

**Monto Emitido:** Gs. 120.000.000.000 (aproximadamente \$ 841 millones a fecha de emisión)

**Fecha de Vencimiento:** 60 meses contados desde la Fecha de Emisión (12 de marzo de 2019).

**Amortización:** el capital se cancelará mediante 1 (un) pago por un monto igual al 100% del capital total, pagadero en la Fecha de Vencimiento (11 de marzo de 2024).

**Tasa de Interés:** devengan intereses desde la Fecha de Emisión hasta el vencimiento a una tasa fija de 9,00 % anual.

**Fecha de Pago de Interés:** Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la Fecha de Emisión. La última Fecha de Pago de Intereses tendrá lugar en la correspondiente Fecha de Vencimiento.

#### Serie II

**Fecha de emisión:** 28 de marzo de 2019.

**Monto Emitido:** Gs. 30.000.000.000 (aproximadamente \$ 210 millones a fecha de emisión)

**Fecha de Vencimiento:** 60 meses contados desde la Fecha de Emisión (28 de marzo de 2019).

**Amortización:** el capital se cancelará mediante 1 (un) pago por un monto igual al 100% del capital total, pagadero en la Fecha de Vencimiento (26 de marzo de 2024).

**Tasa de Interés:** devengan intereses desde la Fecha de Emisión hasta el vencimiento a una tasa fija de 9,00 % anual.

**Fecha de Pago de Interés:** Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la Fecha de Emisión. La última Fecha de Pago de Intereses tendrá lugar en la correspondiente Fecha de Vencimiento.

El saldo de deuda impago al 30 de junio de 2019 asciende a \$ 1.036 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

**Por compra de equipamiento**

El 7 de mayo de 2019 Telecom remitió una propuesta de línea de crédito a la exportación por un monto total de hasta U\$S 96 millones a las siguientes entidades: (i) Banco Santander, S.A. y JPMorgan Chase Bank, N.A., London Branch, como prestamistas iniciales, coordinadores principales y garantes de riesgo residual, (ii) JPMorgan Chase Bank, N.A., London Branch, como agente del financiamiento y banco ECA, (iii) Banco Santander, S.A. como banco de la documentación y (iv) Banco Santander Río S.A. como agente de custodia local, que fue aceptada en la misma fecha.

La línea de crédito estará garantizada por Finnvera plc, organismo oficial de crédito a la exportación de Finlandia, que otorgará una fianza a favor de los prestamistas sujeta a ciertos términos y condiciones.

El financiamiento consta de un tramo "A" y un tramo "B" cuyos capitales desembolsados devengarán intereses a una tasa anual equivalente a LIBO más 1,04 puntos porcentuales pagaderos semestralmente y serán pagaderos en 14 cuotas semestrales iguales y consecutivas.

Los fondos recibidos serán utilizados para financiar hasta el 85% del valor de ciertos bienes y servicios importados, el valor de ciertos bienes y servicios nacionales y el pago total de la prima de Finnvera equivalente al 7,82% del total del monto comprometido por los prestamistas bajo la línea de crédito.

El 23 de mayo de 2019 Telecom recibió un desembolso por un total de U\$S 36 millones (se acreditaron U\$S 30,6 millones dado que se descontaron del desembolso inicial U\$S 2,8 millones correspondientes a gastos de emisión y U\$S 2,6 millones correspondientes a la primera cuota de amortización). Esta línea de crédito devenga intereses pagaderos semestralmente en 13 cuotas semestrales y consecutivas a partir de noviembre de 2019 y vencimiento final noviembre de 2025.

El saldo de deuda impago al 30 de junio de 2019 asciende a \$ 1.282 millones.

**NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<b><u>30.06.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
<b><u>Corrientes</u></b>		
Sueldos, SAC, vacaciones y premios	4.312	5.359
Cargas sociales	1.473	1.568
Gratificaciones por desvinculación laboral	409	362
	<b><u>6.194</u></b>	<b><u>7.289</u></b>
<b><u>No corrientes</u></b>		
Gratificaciones por desvinculación laboral	466	425
	<b><u>466</u></b>	<b><u>425</u></b>
<b>Total remuneraciones y cargas sociales</b>	<b><u>6.660</u></b>	<b><u>7.714</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

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

Se detalla a continuación la composición del activo y pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido del Grupo y el crédito fiscal por acciones de repetición:

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Quebrantos impositivos	(158)	(3.508)
Previsión para deudores incobrables	(1.458)	(1.132)
Previsión para juicios y otras contingencias	(1.266)	(1.300)
Inventarios	-	(187)
Gratificaciones por jubilación y desvinculación laboral	-	(288)
PP&E y activos intangibles	40.747	36.462
Dividendos de fuente extranjera	368	512
Venta de terminales financiadas	-	207
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(196)	133
<b>Total de pasivos impositivos diferidos netos</b>	<b>38.037</b>	<b>30.899</b>
Crédito fiscal por acciones de repetición	(818)	(1.001)
<b>Pasivo impuesto diferido neto</b>	<b>37.219</b>	<b>29.898</b>
<b>Activos impositivos diferidos netos</b>	<b>(133)</b>	<b>(143)</b>
<b>Pasivos impositivos diferidos netos</b>	<b>37.352</b>	<b>30.041</b>

Los activos por impuestos diferidos por quebrantos pendientes de utilización se reconocen en la medida en que sea probable su realización a través de resultados fiscales futuros. La Sociedad no ha reconocido el activo por impuesto diferido correspondiente a pérdidas fiscales por \$ 5.823 millones, que podrían compensarse con ganancias fiscales futuras.

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
	<u>Ganancia (pérdida)</u>	<u>Ganancia (pérdida)</u>
Impuesto determinado	(72)	(121)
Impuesto diferido	(7.549)	3.770
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>(7.621)</b>	<b>3.649</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:

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
	<u>Ganancia (pérdida)</u>	<u>Ganancia (pérdida)</u>
(Pérdida) Utilidad contable antes de impuesto a las ganancias	13.954	(3.844)
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas	(165)	(176)
Diferencias permanentes – otras	(178)	(69)
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio Neto, valores llave y otros	34.759	13.722
<b>Subtotal</b>	<b>48.370</b>	<b>9.770</b>
Tasa impositiva vigente promedio (*)	25,4%	25,3%
<b>Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente promedio</b>	<b>(12.281)</b>	<b>(2.468)</b>
Quebrantos no reconocidos como activo por impuesto diferido	(497)	(1.302)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	5.187	7.452
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(30)	(33)
<b>Impuesto a las ganancias en el estado de resultados</b>	<b>(7.621)</b>	<b>3.649</b>

(\*) Corresponde a la tasa efectiva basada en el promedio de tasas impositivas vigentes en los diferentes países donde opera el Grupo. La tasa vigente en Argentina fue el 30% para los períodos presentados. En Paraguay es el 10% más una tasa adicional del 5% en caso de distribución de dividendos para los períodos presentados, en Uruguay es del 25% para los períodos presentados y en los Estados Unidos de Norteamérica es el 26,5% para los períodos presentados.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

- *Ajuste por inflación impositivo*

La Ley N° 27.430 y su modificatoria, la Ley N° 27.468, disponen que, con vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, será de aplicación el ajuste por inflación previsto en el Título VI de la ley del impuesto en el ejercicio fiscal en el que se verifique un porcentaje de variación del IPC, acumulado en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%.

Respecto de los ejercicios 2018, 2019 y 2020 ese procedimiento será aplicable en caso de que la variación anual de ese índice, supere el 55%, el 30% y el 15%, respectivamente. Asimismo, prevé que el efecto del ajuste por inflación, positivo o negativo según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, en los cuales se deba calcular en virtud de verificarse los supuestos previstos, deberá imputarse por tercios iguales en el primer período fiscal que se liquida y en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

Durante el ejercicio 2018 no se ha alcanzado el umbral del 55%, razón por la cual, en dicho período fiscal no se ha aplicado el régimen.

Las proyecciones al momento de la publicación de los presentes estados financieros indican que la inflación al cierre del ejercicio 2019 superaría el umbral fijado para la aplicación del ajuste por inflación impositivo. No obstante lo indicado, su subsidiaria Telecom considera que existen aspectos vinculados con la liquidación del impuesto que no contemplan íntegramente los efectos de la inflación. En función de ello Telecom no estima prudente el reconocimiento de los impactos contables del ajuste por inflación impositivo. Asimismo, Telecom continúa analizando las implicancias de los aspectos no contemplados íntegramente en la legislación vigente, como así también la evolución del IPC y del tipo de cambio, variables que influyen significativamente en la determinación del mencionado régimen.

**NOTA 14 – CARGAS FISCALES**

Cargas fiscales se compone de:

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b><u>Corrientes</u></b>		
Impuesto a las ganancias (*)	30	20
Otros impuestos nacionales	1.920	861
Impuestos provinciales	305	1.776
Impuestos municipales	293	220
	<u>2.548</u>	<u>2.877</u>
<b><u>No corrientes</u></b>		
Impuestos nacionales	19	32
	<u>19</u>	<u>32</u>
<b>Total Cargas fiscales</b>	<u><u>2.567</u></u>	<u><u>2.909</u></u>

(\*) Corresponden al Régimen de regularización impositiva Ley N° 26.476 al 31 de diciembre de 2018.

**NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS**

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Corrientes	2.281	-
No corrientes	2.883	-
<b>Total pasivos por arrendamientos</b>	<u><u>5.164</u></u>	<u><u>-</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTA 16 – OTROS PASIVOS**

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b><u>Corrientes</u></b>		
Ingresos diferidos por tarjetas prepagas	675	868
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern.	80	93
Ingresos diferidos por proyectos de construcción	322	394
Programa de fidelización de clientes	164	212
Honorarios directores y síndicos	14	58
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)	4	-
Diversos	307	332
	<u>1.566</u>	<u>1.957</u>
<b><u>No corrientes</u></b>		
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern.	239	311
Gratificaciones por jubilación	309	300
Programa de fidelización de clientes	267	343
Diversos (*)	460	465
	<u>1.275</u>	<u>1.419</u>
<b>Total otros pasivos</b>	<u><u>2.841</u></u>	<u><u>3.376</u></u>

(\*) Incluye ingresos diferidos provenientes de subsidiarias por subsidios gubernamentales para la adquisición de PP&E.

**NOTA 17 – PREVISIONES**

La evolución de las provisiones es la siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Aumentos		Reclasificaciones	Disminuciones	Saldos al 30 de junio de 2019
		Capital (i)	Intereses (ii)			
<b><u>Corrientes</u></b>						
Juicios y contingencias	911	137	-	1.176	(1.324)	900
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>911</b>	<b>137</b>	<b>-</b>	<b>1.176</b>	<b>(1.324)</b>	<b>900</b>
<b><u>No corrientes</u></b>						
Juicios y contingencias	3.638	299	521	(1.176)	(11)	3.271
Retiro de activos en sitios de terceros	607	-	97	-	(120)	584
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>4.245</b>	<b>299</b>	<b>618</b>	<b>(1.176)</b>	<b>(131)</b>	<b>3.855</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>5.156</b>	<b>436</b>	<b>618</b>	<b>-</b>	<b>(iii) (1.455)</b>	<b>4.755</b>

	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Incorporación por fusión	Aumentos		Reclasificaciones	Disminuciones	Saldos al 30 de junio de 2018
			Capital (i)	Intereses (ii)			
<b><u>Corrientes</u></b>							
Juicios y contingencias	-	734	75	-	828	(928)	709
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>-</b>	<b>734</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>828</b>	<b>(928)</b>	<b>709</b>
<b><u>No corrientes</u></b>							
Juicios y contingencias	1.544	2.268	464	340	(828)	13	3.801
Retiro de activos en sitios de terceros	427	670	-	75	-	(157)	1.015
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>1.971</b>	<b>2.938</b>	<b>464</b>	<b>415</b>	<b>(828)</b>	<b>(144)</b>	<b>4.816</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>1.971</b>	<b>3.672</b>	<b>539</b>	<b>415</b>	<b>-</b>	<b>(iv) (1.072)</b>	<b>5.525</b>

- (i) Imputados a otros ingresos y costos operativos.  
(ii) Imputados a Otros resultados financieros, netos, intereses por provisiones.  
(iii) Incluye 971 correspondientes a RECPAM.  
(iv) Incluye 930 correspondientes a RECPAM.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTA 18 – INFORMACION ADICIONAL**

**Clasificación de saldos de activos y pasivos por vencimiento al 30 de junio de 2019**

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones	Créditos por ventas	Otros créditos	Otros activos	Activo por impuesto a las ganancias diferido
<b>Total vencido</b>	-	-	<b>5.496</b>	<b>14</b>	-	-
<b>A vencer</b>						
07.2019 al 09.2019	19.215	1.405	7.385	1.319	348	-
10.2019 al 12.2019	-	88	1.452	463	-	-
01.2020 al 03.2020	-	44	836	1.283	-	-
04.2020 al 06.2020	-	321	436	984	-	-
07.2020 al 06.2021	-	1.410	86	1.292	-	-
07.2021 al 06.2022	-	776	-	143	-	-
07.2022 en adelante	-	800	-	330	-	-
Sin plazo determinado	-	1	-	154	-	133
<b>Total a vencer</b>	<b>19.215</b>	<b>4.845</b>	<b>10.195</b>	<b>5.968</b>	<b>348</b>	<b>133</b>
<b>Total</b>	<b>19.215</b>	<b>4.845</b>	<b>15.691</b>	<b>5.982</b>	<b>348</b>	<b>133</b>

<b>Saldos que devengan interés</b>	17.040	4.844	2.690	540	-	-
<b>Saldos que no devengan interés</b>	2.175	1	13.001	5.442	348	133
<b>Total</b>	<b>19.215</b>	<b>4.845</b>	<b>15.691</b>	<b>5.982</b>	<b>348</b>	<b>133</b>

Tasas nominal anual promedio de interés (%)	(a)	(b)	(c)	(d)	-	-
---	-----	-----	-----	-----	---	---

- (a) 31 son activos en pesos que devengan intereses a tasas anuales del 3,30% y 33% y 17.009 son activos en moneda extranjera que devengan intereses tasas anuales entre el 0,7% y 8,2%.
- (b) Son activos en moneda extranjera que devengan intereses a tasas anuales entre 4,08% y 8,75%.
- (c) 2.580 devengan interés a una tasa del 59%, 86 devengan interés a una tasa anual del 36% y 24 devengan interés a una tasa anual del 88,6%.
- (d) 210 devengan interés a una tasa del 10,5% y 330 devengan interés a una tasa anual del 12,7%.

Vencimientos	Cuentas por pagar	Préstamos	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido
<b>Total vencido</b>	<b>1.974</b>	-	-	-	-	-	-
<b>A vencer</b>							
07.2019 al 09.2019	20.340	7.775	3.760	2.517	565	1.170	-
10.2019 al 12.2019	261	6.398	869	2	787	102	-
01.2020 al 03.2020	45	6.771	1.217	2	223	102	-
04.2020 al 06.2020	203	4.397	348	27	706	192	-
07.2020 al 06.2021	428	45.442	230	10	1.323	490	-
07.2021 al 06.2022	156	18.221	132	9	466	214	-
07.2022 en adelante	154	17.367	104	-	1.094	571	-
Sin plazo determinado	2	-	-	-	-	-	37.352
<b>Total a vencer</b>	<b>21.589</b>	<b>106.371</b>	<b>6.660</b>	<b>2.567</b>	<b>5.164</b>	<b>2.841</b>	<b>37.352</b>
<b>Total</b>	<b>23.563</b>	<b>106.371</b>	<b>6.660</b>	<b>2.567</b>	<b>5.164</b>	<b>2.841</b>	<b>37.352</b>
<b>Saldos que devengan interés</b>	-	105.055	-	29	-	-	-
<b>Saldos que no devengan interés</b>	23.563	1.316	6.660	2.538	5.164	2.841	37.352
<b>Total</b>	<b>23.563</b>	<b>106.371</b>	<b>6.660</b>	<b>2.567</b>	<b>5.164</b>	<b>2.841</b>	<b>37.352</b>
<b>Tasas nominal anual promedio de interés (%)</b>	-	<b>(e)</b>	-	<b>18,0</b>	<b>(f)</b>	-	-

- (e) 4.322 son pasivos en pesos que devengan intereses a tasas anuales entre el 20% y 52,14%; 100.732 son pasivos en moneda extranjera que devengan intereses tasas anuales entre el 3,62% y 9,11% y 2 devengan intereses a tasas anuales del 2,22%.
- (f) Ver Nota 1.f)

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

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	30.06.19	31.12.18
	En millones de pesos convertidos	
<b>Activos</b>	28.807	22.386
<b>Pasivos</b>	(120.742)	(120.449)
<b>Pasivos Netos</b>	<b>(91.935)</b>	<b>(98.063)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

A fin de reducir esta posición neta pasiva en moneda extranjera, Telecom posee al 30 de junio de 2019 instrumentos financieros derivados por U\$S114 millones, por lo que la deuda neta no cubierta asciende a aproximadamente U\$S 2.146 millones a dicha fecha.

**Compensación de activos y pasivos financieros**

A continuación, se expone la información requerida por la modificación a la NIIF 7 al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	Al 30 de junio de 2019				
	Créditos por Ventas	Otros activos	Otros créditos (1)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (1)
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	17.479	348	2.048	(25.351)	(195)
Compensaciones	(1.788)	-	(8)	1.788	8
<b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b>	<b>15.691</b>	<b>348</b>	<b>2.040</b>	<b>(23.563)</b>	<b>(187)</b>

  

	Al 31 de diciembre de 2018				
	Créditos por Ventas	Otros activos	Otros créditos (1)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (1)
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	22.924	366	2.675	(30.246)	(464)
Compensaciones	(1.531)	-	(38)	1.531	38
<b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b>	<b>21.393</b>	<b>366</b>	<b>2.637</b>	<b>(28.715)</b>	<b>(426)</b>

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

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

**NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA**

Al 30 de junio de 2019 existen órdenes de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros para el suministro de equipos de conmutación, inventarios, ejecución de obras de plantel externo, infraestructura de red y otros bienes y servicios por un monto aproximado de \$47.571 millones (de los cuales \$13.632 millones corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

**NOTA 20 – CAPITAL SOCIAL****20.1 – Cablevisión Holding**

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº 7



## **CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

- 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 CNV18818. 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 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 al momento de la aprobación del proceso de escisión. Motivo del canje de acciones y liquidación de fracciones de acciones, la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2018, 1.578 acciones propias en cartera.

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 presentada por el 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 pública por conversión de la cantidad de 4.028.215 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C y, (ii) BCBA el 6 de octubre de 2017 comunicado a la Sociedad la transferencia de la autorización para el listado de 4.028.215 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 y que confieren derecho a 1 voto por acción en igual cantidad de acciones ordinarias escriturales Clase B de valor nominal \$1 y que confieren derecho a 1 voto por acción.

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

En virtud de lo expuesto el capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2019 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.
- 121.106.082 acciones ordinarias escriturales Clase B, de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción.
- 11.782.877 acciones ordinarias Clase C, nominativas no endosables de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción.

## **20.2 – Telecom Argentina**

### **Capital Social**

Al 30 de junio de 2019 el capital social total de Telecom Argentina ascendía a \$2.165.236.424, representado por igual número de acciones ordinarias, escriturales, de un peso de valor nominal, de las cuales 2.153.688.011 tienen derecho a voto, ya que 11.548.413 acciones fueron adquiridas por Telecom y se encuentran en cartera.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

La totalidad de las acciones Clase B y Clase C y 340.994.852 acciones Clase A de Telecom Argentina cuentan con autorización de oferta pública otorgada por la CNV y la SEC. Las acciones Clase B cotizan y se negocian en el panel de empresas líderes del BYMA y en la NYSE.

Los Certificados de Depósito (ADS) representativos cada uno de 5 acciones Clase "B" de Telecom, cotizan en la NYSE bajo el acrónimo TEO.

**Reducción de capital de pleno derecho. Cancelación de acciones en cartera.**

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 67 de la Ley de Mercado de Capitales N°26.831, entre el 28 de mayo de 2019 y el 28 de junio de 2019 operó la reducción de pleno derecho del capital social de Telecom Argentina S.A. por un valor nominal de \$3.672.960, mediante la cancelación de 3.672.960 acciones ordinarias Clase "B", de \$1 valor nominal y 1 voto por acción que se encontraban en cartera de Telecom. Luego de esta reducción de pleno derecho, el capital social de Telecom Argentina S.A. quedó conformado por un total de 2.165.236.424 acciones ordinarias, escriturales, de \$1 valor nominal cada una y un voto por acción, compuesto de la siguiente manera: Acciones Clase "A": 683.856.600; Acciones Clase "B": 639.502.300; Acciones Clase "C": 210.866; Acciones Clase "D": 841.666.658.

Como consecuencia de la reducción de capital mencionada en el párrafo anterior Telecom reconoció una disminución en Acciones propias en cartera por \$4 millones, una disminución de Ajuste integral por \$183 millones y una disminución del Costo de acciones propias en cartera por \$440 millones con contrapartida en Resultados no asignados por \$253 millones.

El 1° de julio de 2019 Telecom presentó ante la Comisión Nacional de Valores el trámite de reducción de capital por un valor nominal de \$3.672.960 para su posterior inscripción en el Registro Público a cargo de la Inspección General de Justicia.

Al 30 de junio de 2019 continuaban en cartera 11.548.413 acciones ordinarias Clase "B", cuya reducción de pleno derecho operará entre el día 1° de julio de 2019 y el 5 de noviembre de 2019, de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 67 de la Ley de Mercado de Capitales.

**NOTA 21 – VENTAS**

Las Ventas se componen de:

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>01.04.2019</u> <u>al</u> <u>30.06.2019</u>	<u>01.04.2018</u> <u>al</u> <u>30.06.2018</u>
Servicios Móviles	32.023	37.514	15.809	18.421
Servicios de Internet	21.451	23.953	10.339	12.130
Servicios de Televisión por cable	20.016	23.066	9.535	11.533
Servicios de Telefonía Fija y Datos	14.756	13.752	7.242	6.957
Otras ventas de servicios	335	382	208	130
<b>Subtotal Ventas de Servicios</b>	<b>88.581</b>	<b>98.667</b>	<b>43.133</b>	<b>49.171</b>
Ventas de equipos	6.175	8.411	3.102	4.573
<b>Total Ventas</b>	<b>94.756</b>	<b>107.078</b>	<b>46.235</b>	<b>53.744</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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 22 – COSTOS OPERATIVOS**

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$ 85.540 millones y \$ 88.057 millones para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente.

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>01.04.2019</u> al <u>30.06.2019</u>	<u>01.04.2018</u> al <u>30.06.2018</u>
			<b>Ganancia (pérdida)</b>	
<b><u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u></b>				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(16.162)	(17.089)	(7.564)	(8.520)
Indemnizaciones	(1.631)	(996)	(799)	(647)
Otros costos laborales	(301)	(385)	(109)	(217)
	<b><u>(18.094)</u></b>	<b><u>(18.470)</u></b>	<b><u>(8.472)</u></b>	<b><u>(9.384)</u></b>
<b><u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u></b>				
Mantenimiento y materiales	(5.601)	(5.159)	(2.698)	(2.683)
Honorarios por servicios	(4.226)	(4.672)	(2.186)	(2.481)
Honorarios de directores y síndicos	(14)	(67)	17	(31)
	<b><u>(9.841)</u></b>	<b><u>(9.898)</u></b>	<b><u>(4.867)</u></b>	<b><u>(5.195)</u></b>
<b><u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u></b>				
Impuesto sobre los ingresos brutos	(3.465)	(4.788)	(1.702)	(2.384)
Impuestos municipales	(1.034)	(1.175)	(518)	(530)
Otros impuestos y tasas	(3.022)	(2.761)	(1.487)	(1.528)
	<b><u>(7.521)</u></b>	<b><u>(8.724)</u></b>	<b><u>(3.707)</u></b>	<b><u>(4.442)</u></b>
<b><u>Costo de equipos vendidos</u></b>				
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio	(3.521)	(232)	(3.551)	(4.783)
Más:				
Incorporación por fusión	-	(3.349)	-	72
Compras de equipos	(4.749)	(6.708)	(2.274)	(2.861)
Otros	270	(19)	214	132
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período	3.362	3.999	3.362	3.999
	<b><u>(4.638)</u></b>	<b><u>(6.309)</u></b>	<b><u>(2.249)</u></b>	<b><u>(3.441)</u></b>
<b><u>Otros ingresos y costos operativos</u></b>				
Juicios y contingencias	(436)	(539)	(128)	(409)
Alquileres y capacidad de internet	(1.957)	(1.923)	(957)	(998)
Diversos	(2.212)	(3.247)	(1.269)	(1.676)
	<b><u>(4.605)</u></b>	<b><u>(5.709)</u></b>	<b><u>(2.354)</u></b>	<b><u>(3.083)</u></b>
<b><u>Depreciaciones, amortizaciones y desval. de PP&amp;E, activos intangibles y derechos de uso</u></b>				
Depreciaciones de PP&E	(17.948)	(15.627)	(9.359)	(8.135)
Amortizaciones de activos intangibles	(3.119)	(3.275)	(1.543)	(1.604)
Amortizaciones de derechos de uso	(1.314)	(50)	(618)	(26)
Desvalorizaciones de PP&E	(89)	(249)	(9)	(144)
	<b><u>(22.470)</u></b>	<b><u>(19.201)</u></b>	<b><u>(11.529)</u></b>	<b><u>(9.909)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costo de Servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 30.06.2019	Total 30.06.2018
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(10.178)	(2.906)	(5.010)	<b>(18.094)</b>	(18.470)
Costos por interconexión y transmisión	(2.987)	-	-	<b>(2.987)</b>	(3.341)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(4.984)	(1.960)	(2.897)	<b>(9.841)</b>	(9.898)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(7.463)	(16)	(42)	<b>(7.521)</b>	(8.724)
Comisiones y publicidad	-	(552)	(5.027)	<b>(5.579)</b>	(6.725)
Costo de equipos vendidos	(4.638)	-	-	<b>(4.638)</b>	(6.309)
Costos de programación y de contenido	(7.143)	-	-	<b>(7.143)</b>	(7.557)
Deudores incobrables	-	-	(2.662)	<b>(2.662)</b>	(2.123)
Otros ingresos y costos operativos	(2.804)	(530)	(1.271)	<b>(4.605)</b>	(5.709)
Depreciaciones, amortizaciones y desval. de PP&E, activos intangibles y derechos de uso	(18.236)	(1.212)	(3.022)	<b>(22.470)</b>	(19.201)
<b>Totales al 30.06.2019</b>	<b>(58.433)</b>	<b>(7.176)</b>	<b>(19.931)</b>	<b>(85.540)</b>	-
<b>Totales al 30.06.2018</b>	<b>(58.250)</b>	<b>(7.968)</b>	<b>(21.839)</b>	-	<b>(88.057)</b>

### NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>01.04.2019</u> <u>al</u> <u>30.06.2019</u>	<u>01.04.2018</u> <u>al</u> <u>30.06.2018</u>
	<u>Ganancia</u> <u>(pérdida)</u>	<u>Ganancia</u> <u>(pérdida)</u>	<u>Ganancia</u> <u>(pérdida)</u>	<u>Ganancia</u> <u>(pérdida)</u>
Intereses de deudas financieras (*)	(4.144)	(4.668)	(2.094)	(3.643)
Diferencias de cambio de deudas financieras (**)	6.120	(14.828)	9.192	(14.293)
<b>Total costos financieros de deudas</b>	<b>1.976</b>	<b>(19.496)</b>	<b>7.098</b>	<b>(17.936)</b>
Intereses	1.177	1.003	604	516
Impuestos y gastos bancarios	(875)	(1.015)	(439)	(439)
Otras diferencias de cambio	969	(7.847)	218	(7.533)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(44)	-	(6)	(2)
Resultados por operaciones con títulos y bonos	174	449	113	359
Intereses por provisiones	(618)	(415)	(321)	(242)
Costos financieros por quinquenios	(59)	(48)	(28)	(23)
RECPAM	1.940	4.342	(2.169)	(624)
Diversos	(67)	(14)	(57)	(19)
<b>Total otros resultados financieros, netos</b>	<b>2.597</b>	<b>(3.545)</b>	<b>(2.085)</b>	<b>(8.007)</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>4.573</b>	<b>(23.041)</b>	<b>5.013</b>	<b>(25.943)</b>

(\*) Incluye 38 y (11) correspondientes a utilidades (pérdidas) netas generadas por IFD por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente. Asimismo, incluye 135 y 77 correspondientes a activación de intereses en obras en curso en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente.

(\*\*) Incluye (1.590) y 619 correspondientes a (pérdidas) utilidades netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, 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>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>01.04.2019</u> <u>al</u> <u>30.06.2019</u>	<u>01.04.2018</u> <u>al</u> <u>30.06.2018</u>
Resultado usado en el cálculo del resultado por acción básico (pérdida / ganancia):				
Proveniente de operaciones que continúan (en millones de pesos)	<u>2.173</u>	<u>(2.290)</u>	<u>2.362</u>	<u>(5.776)</u>
	<u>2.173</u>	<u>(2.290)</u>	<u>2.362</u>	<u>(5.776)</u>
Promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias usado para el cálculo del resultado por acción básico	180.641.002	180.641.002	180.641.002	180.641.002
Resultado por acción (en pesos)	12,03	(12,66)	13,08	(31,97)

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

El promedio ponderado de acciones en circulación para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 fue 180.641.002. Dado que no hay títulos de deuda convertibles en acciones, corresponde utilizar el mismo promedio para el cálculo del resultado por acción diluido.

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>01.04.2019</u> al <u>30.06.2019</u>	<u>01.04.2018</u> al <u>30.06.2018</u>
Resultado por acción - básica y diluida	12,03	(12,66)	13,08	(31,97)
Resultado por acción - total	12,03	(12,66)	13,08	(31,97)

**NOTA 25 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 – LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS****a) Cablevisión Holding S.A.****i. Partes relacionadas**

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

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

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

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Otros créditos <sup>(1)</sup></b>			
La Capital Cable S.A.	Asociada	93	95
Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.	Asociada	16	23
Ver TV S.A.	Asociada	38	58
		<u>147</u>	<u>176</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Cuentas por pagar</b>			
Televisora Privada del Oeste S.A. <sup>(2)</sup>	Asociada	-	4
		<u>-</u>	<u>4</u>

<sup>(1)</sup> Incluyen 54 al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente, correspondientes a dividendos a cobrar.

<sup>(2)</sup> Sociedad asociada a través de Pern.

**• Partes relacionadas**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Créditos por ventas</b>			
Otras partes relacionadas	Relacionada	115	113
		<u>115</u>	<u>113</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Cuentas por pagar</b>			
Otras partes relacionadas	Relacionada	482	696
		<u>482</u>	<u>696</u>
<b>Otros pasivos</b>			
Otras partes relacionadas	Relacionada	4	-
		<u>4</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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

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

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

<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	
		<u>Ganancia (pérdida)</u>	<u>Ganancia (pérdida)</u>	
		<u>Ventas y otros ingresos</u>	<u>Ventas y otros ingresos</u>	
La Capital Cable S.A.	Ventas de servicios	Asociada	6	7
La Capital Cable S.A.	Otras ventas	Asociada	16	8
			<u>22</u>	<u>15</u>
			<u>Costos operativos</u>	
La Capital Cable S.A.	Honorarios por servicios	Asociada	(15)	(15)
			<u>(15)</u>	<u>(15)</u>

• **Partes relacionadas**

<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	
		<u>Ganancia (pérdida)</u>	<u>Ganancia (pérdida)</u>	
		<u>Ventas y otros ingresos</u>	<u>Ventas y otros ingresos</u>	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios	Relacionada	62	77
			<u>62</u>	<u>77</u>
			<u>Costos operativos</u>	<u>Costos operativos</u>
Otras partes relacionadas	Costo de programación	Relacionada	(925)	(1.076)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	Relacionada	(260)	(361)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	Relacionada	(78)	(181)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	Relacionada	(132)	(167)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	Relacionada	(38)	(43)
			<u>(1433)</u>	<u>(1.828)</u>

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

**NOTA 26 – RESERVAS, RESULTADOS ACUMULADOS Y DIVIDENDOS**

**1. Cablevisión Holding**

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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 25 de abril de 2019, dispuso, entre otros temas, instruir al Directorio a efectos de convocar a una Asamblea Extraordinaria al único y solo efecto de considerar el destino de los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2018 por \$ 58.339 millones. Con fecha 31 de mayo de 2019, la Asamblea General Extraordinaria de la Sociedad, aprobó la propuesta del Directorio sobre la asignación de los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2018 (\$ 58.339 millones) ajustados al 30 de abril de 2019 conforme el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional) publicado el 15 de mayo de 2019 de conformidad con la Resolución CNV Nro. 777/2018 (\$ 67.457 millones) consistente en la siguiente imputación: i) la suma de \$795 millones a incrementar la Reserva Legal, ii) la suma de \$11.117 millones a incrementar la Reserva Facultativa por obligaciones financieras oportunamente constituida y, iii) la suma de \$55.545 millones a incrementar la Reserva para

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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

Resultados Ilíquidos oportunamente constituida. Asimismo, el Directorio aprobó desafectar totalmente la Reserva Facultativa para Futuros Dividendos, la Reserva Facultativa para asegurar la liquidez de la Sociedad y sus subsidiarias y la Reserva facultativa para la asistencia financiera de subsidiarias y ley de medios para la re imputación de todos los montos de las reservas desafectadas a la Reserva Facultativa para Resultados Ilíquidos.

### **2. Telecom Argentina**

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom celebrada el 24 de abril de 2019, dispuso, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- (a) aprobar la propuesta del Directorio expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2019 utilizando el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional), consistente en la siguiente imputación de los Resultados No Asignados al 31 de diciembre de 2018 (\$30.102.883.523): (i) \$297.363.703 a constitución de Reserva Legal; (ii) \$6.300.000.000 a Dividendos en Efectivo; (iii) \$7.045.307.602 a “Reserva facultativa para futuros dividendos en efectivo”; y (iv) \$16.460.212.218 a “Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad”;
- (b) aprobar que los dividendos en efectivo por un total de \$6.300.000.000 (equivalentes a \$ 2,925214779 por cada acción de \$1.- valor nominal en circulación a la fecha de la Asamblea), fueran puestos a disposición de los accionistas el 7 de mayo de 2019; y
- (c) delegar amplias facultades en el Directorio de Telecom para que, en función de la evolución del negocio, disponga la desafectación, total o parcial, en una o más veces, de una suma de hasta \$7.045.307.602 de la “Reserva facultativa para futuros dividendos en efectivo” y su distribución a los accionistas en concepto de dividendos en efectivo, pudiendo las facultades delegadas ser ejercidas hasta el 31 de diciembre de 2019.

### **NOTA 27 – NOVEDADES DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

#### **a) Fideicomiso de voto conforme al acuerdo de accionistas entre Fintech y la Sociedad**

En relación con lo mencionado en Nota 4.a) a los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, con fecha 15 de abril de 2019 se formalizó el Fideicomiso de Voto, conforme el cual, Fintech Telecom LLC y VLG S.A.U. (i) aportaron cada una 235.177.350 acciones de Telecom a un fideicomiso de voto (el “Fideicomiso de Voto”) que, al ser sumadas a las acciones que Cablevisión Holding posee (directa e indirectamente) en Telecom, exceden el cincuenta por ciento (50%) de las acciones en circulación de Telecom, y (ii) la Sociedad y Fintech Telecom LLC designaron cada una un co-fiduciario. Las acciones aportadas al Fideicomiso de Voto serán votadas por el co-fiduciario designado por Cablevisión Holding de acuerdo a como vote Cablevisión Holding o como Cablevisión Holding lo instruya oportunamente, salvo respecto de las cuestiones sujetas a veto bajo el Acuerdo de Accionistas, en cuyo caso serán votadas por el co-fiduciario designado por Fintech Telecom LLC como vote Fintech Telecom LLC o como Fintech Telecom LLC lo instruya oportunamente.

#### **b) Resolución N° 50/10 y subsiguientes de la Secretaría de Comercio Interior de la Nación (“SCI”)**

Mediante Resolución N° 50/10 la SCI dispuso la aprobación de pautas para las operaciones de comercialización del servicio de televisión paga. Para ello dispuso la aplicación de una fórmula para el cálculo del abono mensual del servicio básico. El monto que resultara de la aplicación de la fórmula en cuestión debía ser informado a la Dirección de Lealtad Comercial debiendo los operadores de televisión paga ajustar dicho monto en forma semestral y comunicar el resultado de dicho ajuste a esa Dirección. La Resolución N° 50/10 fue impugnada administrativamente por Telecom solicitando la suspensión de sus efectos y su nulidad.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

## **CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Asimismo, según resolución de fecha 1º de agosto de 2011 dictada en autos "LA CAPITAL CABLE S.A. c/ Ministerio de Economía-Secretaría de Comercio Interior de la Nación" la Cámara Federal de Apelaciones de la ciudad de Mar del Plata ha ordenado a la SCI suspender la aplicación de la Resolución N° 50/10 con efectos para todos los licenciarios de televisión por cable representados por la Asociación de Televisión por Cable ("ATVC"). Cabe destacar que dicha medida fue notificada el 12 de septiembre de 2011 a la SCI y al Ministerio de Economía, adquiriendo así plenamente sus efectos. El Estado Nacional interpuso recurso extraordinario contra la decisión de la Cámara Federal de Mar del Plata que fue rechazado, por lo que el Estado Nacional interpuso un recurso de queja ante la Corte Suprema el cual también fue rechazado.

Sin perjuicio de lo anterior, entre marzo de 2011 y octubre de 2014 se publicaron en el Boletín Oficial sucesivas resoluciones basadas en la Resolución N° 50/10 que regulaban los precios que Cablevisión debía cobrar a sus clientes por el abono básico del servicio de televisión por cable. Estas resoluciones fueron oportunamente impugnadas y su aplicación se encontraba suspendida por efectos de la medida cautelar antes mencionada. Sin perjuicio de ello, cada Resolución tenía un plazo de vigencia de entre tres y seis meses, venciendo el último de ellos en octubre de 2014

El 23 de septiembre de 2014 la Corte Suprema dictó sentencia en los autos "Municipalidad de Berazategui c/ Cablevisión" y dispuso la remisión de las causas vinculadas a estas resoluciones a la Cámara Federal de Mar del Plata donde fue dictada la medida colectiva a favor de la ATVC. Actualmente todas las causas vinculadas a este tema tramitan ante la Justicia Federal de Mar del Plata.

En abril de 2019, La Capital Cable S.A. fue notificada de la resolución emitida por el Juzgado Federal N° 2 de Mar del Plata en la que declaró la inconstitucionalidad de ciertos artículos de la ley en la que se basó el SCI para la emisión de la Resolución N° 50/10 junto con las sucesivas resoluciones. La declaración de inconstitucionalidad significa que estas resoluciones no son aplicables a La Capital Cable y a las compañías agrupadas por ATVC, que incluye a Telecom. Sin embargo, el Estado Nacional presentó una apelación contra dicha resolución.

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios deben leerse considerando las circunstancias descriptas y las decisiones que se tomen con base en los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios deberán considerar el impacto potencial que dichas circunstancias puedan tener en Telecom y sus subsidiarias.

La Dirección de la Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, considera que posee sólidos argumentos para su defensa.

### **c) Código de Gobierno Societario**

El 19 de junio de 2019 se publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina, la Resolución CNV N° 797/19 (la "Resolución") que modifica el Título IV -Régimen Informativo Periódico- de la Resolución General CNV N° 622/2013. La Resolución sustituye el anterior Código de Gobierno Societario incorporado como Anexo III de dicho Título IV de las Normas e incorpora como Anexo IV el Modelo de Reporte sobre dicho Código. Asimismo, establece que, con periodicidad anual y a partir de la aprobación de los estados Financieros con fecha de cierre 31 de diciembre de 2019, las entidades en régimen de oferta pública incluirán en la Memoria anual un Reporte del Código de Gobierno Societario donde deberán informar si aplican los principios y prácticas recomendadas del Código de Gobierno Societario en su versión actual y de qué modo lo hacen. En aquellos casos que no apliquen una práctica recomendada deberán explicar cómo cumplen con el principio de que se trate a través de la aplicación de otra práctica, o cómo consideran incorporar en un futuro dicha práctica o, en su defecto, deberán indicar los motivos por los que no consideran apropiada o aplicable esa práctica para la emisora en cuestión.

### **d) Contrato de compraventa de acciones de Tuves**

Con fecha 10 de mayo de 2019 Núcleo suscribió un acuerdo de compraventa de acciones con TU VES, sociedad constituida bajo las leyes de la República de Chile propietaria del 30% de Tuves Paraguay. A

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tª Fª 7



## **CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

través de este se acordó la compra de 211.848 acciones ordinarias nominativas Serie B, todas ellas con un voto cada una, representativas del porcentaje señalado por la suma de U\$S 1 millón.

La operación de compraventa se encuentra sujeta a la autorización de la transferencia de acciones por parte de la CONATEL quien, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se ha expedido.

### **NOTA 28 – OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN OBLIGATORIA POR CAMBIO DE CONTROL (“OPA”)**

De acuerdo a lo descripto en Nota 4.a) a los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, con fecha 1º de enero de 2018 la Sociedad resultó titular en forma directa e indirecta de 841.666.658 acciones clase D de Telecom Argentina representativas del 39,08% del capital social en circulación de dicha sociedad. Asimismo, en dicha fecha entraron en vigencia la totalidad de las disposiciones del Acuerdo, descripto en dicha nota, que otorga a la Sociedad el derecho a designar la mayoría de los miembros del directorio de Telecom. Por lo expuesto, la Sociedad reúne la condición de accionista controlante de Telecom.

Por tal motivo, y de conformidad a lo consignado en la Ley Nº 26.831 (conforme fuera enmendada por la Ley Nº 27.440, la “Ley de Mercado de Capitales”) y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV), y junto con la Ley de Mercado de Capitales, la “Normativa OPA”) con fecha 21 de junio de 2018 el Directorio de la Sociedad resolvió la promoción y formulación de una oferta pública de adquisición obligatoria por cambio de control (“OPA”) de la totalidad de las acciones ordinarias clase B listadas en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“BYMA”), (incluyendo acciones ordinarias clase C emitidas por Telecom que hayan sido convertidas en acciones ordinarias clase B dentro del plazo previsto) emitidas por Telecom.

No obstante el hecho que Fintech Telecom, LLC no está obligado bajo la Normativa OPA a promover, formular o lanzar una OPA, ni ha tomado parte en la determinación o formulación de ninguno de los términos y condiciones de la OPA, conforme lo dispuesto en el mencionado Acuerdo, Fintech Telecom LLC se ha obligado frente a la Sociedad al pago y adquisición del 50% de las acciones que se ofrezcan bajo la OPA (sin perjuicio del derecho de la Sociedad de adquirir por sí sola las primeras 43.073.760 acciones).

El precio ofrecido por la Sociedad a pagar por cada acción que sea presentada por su titular para su adquisición por la Sociedad es de Ps. 110,85 por Acción (previa deducción de los dividendos en efectivo por Acción que sean pagados por Telecom desde la fecha del anuncio hasta la fecha de pago del precio de la OPA y otros gastos como gastos de transferencia, derechos, honorarios, comisiones, impuestos, tasas o contribuciones) (el “Precio OPA”). La Sociedad cuenta con informes de dos evaluadoras independientes respecto del método aplicado para determinar el Precio OPA. El Precio OPA será pagado en Pesos en Argentina dentro de los 5 días hábiles siguientes a la finalización del Período de Recepción de Ofertas.

El 5 de julio de 2018 el Directorio de Telecom Argentina, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 3º c), Capítulo II, Título III de las Normas de la CNV, opinó que el Precio OPA ha sido fijado en los términos obligatorios previstos en el régimen legal vigente de conformidad con el Artículo 88, apartado I de la Ley de Mercado de Capitales y emitió el Informe del Directorio previsto en dichas Normas.

Con posterioridad al anuncio de la OPA por parte de la Sociedad, la CNV realizó ciertas observaciones al Precio OPA y confirió a la Sociedad vista de los distintos dictámenes preparados por sus áreas técnicas, las cuales fueron contestadas en tiempo y forma por la Sociedad. Ante la inminente posibilidad de que la CNV rechace la OPA e intime a la Sociedad a que realice la misma al precio exigido por CNV dentro de un plazo perentorio o, en el hipotético caso de que la Sociedad no cumpla con dicha intimación, ante la posibilidad de que la CNV aplique las sanciones previstas en el artículo 89 de la Ley de Mercado de Capitales, la Sociedad solicitó el dictado de una medida cautelar que disponga que la CNV se abstenga de expedirse y resolver sobre la autorización de la OPA oportunamente promovida y formulada por la

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº 7

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Sociedad hasta tanto se dicte sentencia definitiva en la cuestión de fondo que tiene por objeto que se declare que la Sociedad promovió y formuló la OPA respectiva conforme a la normativa vigente.

El 21 de septiembre de 2018 la Sociedad se notificó de la resolución de fecha 20 de septiembre de 2018 recaída en autos "Cablevisión Holding S.A. c/ Comisión Nacional de Valores s/ Medidas Cautelares" Expte. 7998/2018 en trámite ante el Juzgado Civil y Comercial Federal N° 3 en virtud de la cual se dispuso, como medida cautelar interina, que la Comisión Nacional de Valores deberá abstenerse de expedirse y resolver sobre la autorización de la OPA promovida y formulada por la Sociedad con fecha 21 de junio de 2018, hasta tanto se resuelva la medida cautelar peticionada una vez cumplidas las previsiones del art. 4 de la Ley N° 26.854.

Conforme a lo requerido por la normativa aplicable, la CNV contestó el traslado conferido y presentó el informe previsto en el artículo 4 de la Ley N° 26.854. Por otra parte, la CNV también interpuso recurso de revocatoria con apelación en subsidio contra la resolución del 20 de septiembre de 2018 que confirió la medida cautelar interina solicitada por la Sociedad.

Por otra parte, el 8 de octubre de 2018 la Sociedad interpuso, como acción de fondo de la medida cautelar, una acción declarativa de certeza con el fin que se declare que la Sociedad promovió y formuló su OPA conforme a derecho y en un todo de acuerdo a la ley vigente.

El 28 de noviembre de 2018 la Sociedad se notificó de la resolución de fecha 27 de noviembre de 2018, recaída en autos "Cablevisión Holding S.A. c/ Comisión Nacional de Valores s/ medidas cautelares" Expte. 7998/2018, en trámite ante el Juzgado Civil y Comercial Federal N° 3, en virtud de la cual el Juzgado tuvo por integrada (como presupuesto de admisibilidad) la caución real fijada en la resolución de fecha 1° de noviembre de 2018 que concedió la medida requerida por la Sociedad, ordenando cautelarmente a la CNV que se abstenga de expedirse y resolver sobre la autorización de la OPA promovida y formulada por la Sociedad con fecha 21 de junio de 2018 por el término de 6 meses. Con fecha 8 de mayo de 2019 la Sociedad fue notificada de la resolución de fecha 6 de mayo de 2019 en virtud de la cual el Juzgado Civil y Comercial Federal N° 3 ordenó ampliar el plazo de vigencia de la medida cautelar con el alcance establecido, por el plazo de 3 meses a partir de su vencimiento.

El 10 de junio de 2019, y en relación a la OPA, la Sociedad se notificó de la resolución del 9 de mayo de 2019 recaída en autos "Burgueño Daniel c/ EN-CNV s/ Medida Cautelar (Autónoma)" (Expte. 89537/2018) en trámite ante el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 1, Secretaría N° 1, en virtud de la cual se dispone, como medida cautelar, la suspensión del trámite relativo a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones Clase B de Telecom Argentina, iniciado por la Sociedad ante la CNV, hasta que la referida Comisión en su caso decida la aplicación de la nueva reglamentación (Resolución 779/18) o se cumpla con el plazo máximo dispuesto en el artículo 5° de la Ley 26.854.

Por otro lado, el 19 de julio de 2019, la Sociedad fue notificada de la resolución de la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal de esta Ciudad, recaída en autos "Cablevisión Holding S.A. c/ Comisión Nacional de Valores s/ Medidas Cautelares", (Expte. 7998/2018), en trámite ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil y Comercial Federal N° 3, en virtud de la cual se revocó la medida cautelar obtenida por la Sociedad que ordenaba a la CNV que se abstuviese de expedirse y resolver sobre la autorización de la OPA promovida y formulada por la Sociedad. La Sociedad señala que: (a) la resolución de la Sala referida indica que el eventual recurso que la misma interponga contra lo que resuelva la CNV respecto de la OPA tendrá efecto suspensivo; (b) la acción principal continúa con su tramitación en primera instancia y, (c) la OPA promovida por la Sociedad está alcanzada por la medida cautelar dictada en los autos caratulados "Burgueño Daniel c/ EN - CNV s/ Medida Cautelar (Autónoma)" informada en el párrafo anterior, la que, a la fecha, se encuentra plenamente vigente.

La Sociedad interpondrá, en los plazos procesales correspondientes, Recurso extraordinario Federal contra la sentencia de la Sala I que revocó la medida cautelar, referida anteriormente.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

### NOTA 29 – HECHOS POSTERIORES

#### a) Obligaciones Negociables de Telecom

El 28 de diciembre de 2017 Telecom Argentina celebró una Asamblea General Ordinaria que aprobó un Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto máximo en circulación de U\$S 3.000 millones o su equivalente en otras monedas. Asimismo se aprobó la delegación de facultades en el Directorio para determinar y modificar los términos y condiciones del Programa así como para establecer las oportunidades de emisión.

En julio de 2019, Telecom informó a la CNV respecto de la reanudación del período de colocación de Obligaciones Negociables por un monto de valor nominal de U\$S 300 millones, ampliable a U\$S500 millones, cuyos fondos deben ser destinados a la refinanciación de pasivos, incluyendo la utilización de hasta U\$S250 millones para refinanciar las Obligaciones Negociables Clase “A” con vencimiento en 2021. Asimismo, el 23 de julio de 2019, Telecom informó a la CNV respecto de la utilización de parte de los fondos recibidos por las mencionadas Obligaciones Negociables, para el prepago parcial del Term Loan (préstamo solicitado en octubre de 2018) por U\$S100 millones, los cuales fueron pagados el 25 de julio de 2019. El monto de Obligaciones Negociables finalmente emitido y sus principales características, se detallan a continuación:

Fecha de emisión: 18 de julio de 2019.

Monto Emitido: U\$S 400 millones (aproximadamente \$ 17.148 millones a fecha de emisión)

**Fecha de Vencimiento:** 18 de julio de 2026

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

**Tasa de Interés:** devengan intereses semestrales desde la Fecha de Emisión hasta el vencimiento a una tasa fija de 8,00% anual.

**Fecha de Pago de Interés:** Los intereses se pagarán semestralmente a partir de la Fecha de emisión. La última Fecha de Pago de Intereses tendrá lugar en la correspondiente Fecha de Vencimiento.

Telecom recibió, a la fecha de emisión, un desembolso de U\$S 392,36 millones (dado que se descontaron del desembolso inicial U\$S 2,4 millones correspondientes a gastos de emisión de deuda y U\$S 5,24 millones correspondientes a emisión bajo la par), equivalentes a \$16.820 millones.

#### b) Dividendos cobrados de La Capital Cable

La Asamblea General Anual Ordinaria de La Capital Cable celebrada en julio de 2019 aprobó la distribución de dividendos en efectivo por \$10 millones, de los cuales aproximadamente \$5 millones corresponden a Telecom y ya fueron cobrados.

#### c) Desafectación y distribución de la Reserva facultativa para futuros dividendos en efectivo de Telecom

El Directorio de Telecom, en su reunión del 8 de agosto de 2019, dispuso, en uso de las facultades que le delegara la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom celebrada el 24 de abril de 2019, la desafectación y distribución de la “Reserva facultativa para futuros dividendos en efectivo” por la suma de \$7.045.307.602 y que los mismos sean puestos a disposición de los accionistas el 16 de agosto de 2019.

### NOTA 30 – 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 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Sebastián Bardengo  
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

**Cablevisión Holding S.A.**  
**RESEÑA INFORMATIVA**  
Al 30 de junio de 2019

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

En el año 2018, vinculado al Préstamo de U\$S 750.000.000 acordado en septiembre de 2017 con Citibank, N.A., Goldman Sachs Bank USA, Industrial and Commercial Bank of China Limited, Dubai (DIFC) Branch e Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch, conforme a las cláusulas 2.10(b) y 2.11(a) que establecen que los cobros de dividendos por parte de la Sociedad deben aplicarse al prepago del mismo, la Sociedad realizó tres pagos y precanceló U\$S 532,7 en el primer trimestre de 2018. Luego de los prepagos, el saldo de capital del Préstamo ascendía a U\$S 217,3. El 21 de marzo de 2019 se realizó enmiendas a ciertas condiciones del préstamo y se extendió el vencimiento por 18 meses. Con fecha 13 de mayo de 2019, la Sociedad realizó un pago parcial anticipado de capital por la suma de U\$S 29,2 millones más sus intereses, de acuerdo a los términos y condiciones del préstamo, que establece que los dividendos cobrados por la Sociedad deben aplicarse al prepago del mismo. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el saldo de capital del préstamo asciende a la suma de U\$S 188,1 millones. Ver Nota 11.

Por otra parte, conforme a lo requerido por el régimen legal argentino, el 21 de junio de 2018 Cablevisión Holding promovió y formuló su OPA por cambio de control para la adquisición de las acciones clase B de TEO a un precio de Ps.110,85 por acción. Como parte del proceso administrativo de autorización de la OPA, la CNV confirió varias vistas a Cablevisión Holding en las cuales observó el precio ofrecido por Cablevisión Holding y sostuvo que el precio por acción clase B de TEO debía ser de US\$. 4,8658 pagadero en pesos al tipo de cambio vigente al día hábil inmediatamente anterior al pago de la OPA. Toda vez que Cablevisión Holding considera que la posición de la CNV es infundada, Cablevisión Holding solicitó a la justicia el dictado de una medida cautelar para así evitar el daño irreparable que le hubiera provocado el dictado de una resolución de CNV ordenando que Cablevisión Holding realizase la misma al precio mencionado.

El 21 de septiembre de 2018 la Sociedad se notificó de la resolución de fecha 20 de septiembre de 2018 en virtud de la cual el Juzgado interviniente dispuso, como medida cautelar interina, que la CNV deberá abstenerse de expedirse y resolver sobre la autorización de la OPA promovida y formulada por la Sociedad hasta tanto se resuelva la medida cautelar peticionada una vez cumplidas las previsiones del art. 4 de la Ley N° 26.854.

El 8 de octubre de 2018 la Sociedad interpuso, como acción de fondo de la medida cautelar, una acción declarativa de certeza con el fin que se declare que la Sociedad promovió y formuló su OPA conforme a derecho y en un todo de acuerdo a la ley vigente.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sebastián Bardengo  
Presidente

## **CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

El 28 de noviembre de 2018 la Sociedad se notificó de la resolución de fecha 27 de noviembre de 2018, en virtud de la cual el Juzgado tuvo por integrada (como presupuesto de admisibilidad) la caución real fijada en la resolución de fecha 1° de noviembre de 2018 que concedió la medida requerida por la Sociedad, ordenando cautelarmente a la CNV que se abstenga de expedirse y resolver sobre la autorización de la OPA promovida y formulada por la Sociedad por el término de 6 meses.

Con fecha 8 de mayo de 2019 la Sociedad fue notificada de la resolución de fecha 6 de mayo de 2019 en virtud de la cual el Juzgado interviniente ordenó ampliar el plazo de vigencia de la medida cautelar con el alcance establecido, por el plazo de 3 meses a partir de su vencimiento.

El 10 de junio de 2019, la Sociedad se notificó de la resolución del 9 de mayo de 2019 recaída en autos "Burgueño Daniel c/ EN-CNV s/ Medida Cautelar (Autónoma)" (Expte. 89537/2018) en trámite ante el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 1, Secretaría N°1, en virtud de la cual se dispone, como medida cautelar, la suspensión del trámite relativo a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones Clase B de Telecom Argentina, iniciado por la Sociedad ante la CNV, hasta que la referida Comisión en su caso decida la aplicación de la nueva reglamentación (Resolución 779/18) o se cumpla con el plazo máximo dispuesto en el artículo 5° de la Ley 26.854.

Por otro lado, el 19 de julio de 2019, la Sociedad fue notificada de la resolución de la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal de esta Ciudad, recaída en autos "Cablevisión Holding S.A. c/ Comisión Nacional de Valores s/ Medidas Cautelares", (Expte. 7998/2018), en virtud de la cual se revocó la medida cautelar obtenida por la Sociedad que ordenaba a la CNV que se abstudiese de expedirse y resolver sobre la autorización de la OPA promovida y formulada por la Sociedad. La Sociedad señala que: (a) la resolución de la Sala referida indica que el eventual recurso que la misma interponga contra lo que resuelva la CNV respecto de la OPA tendrá efecto suspensivo; (b) la acción principal continúa con su tramitación en primera instancia y, (c) la OPA promovida por la Sociedad está alcanzada por la medida cautelar dictada en los autos caratulados "Burgueño Daniel c/ EN - CNV s/ Medida Cautelar (Autónoma)" informada en el párrafo anterior, la que, a la fecha, se encuentra plenamente vigente.

La Sociedad interpondrá, en los plazos procesales correspondientes, Recurso extraordinario Federal contra la sentencia de la Sala I que revocó la medida cautelar, referida anteriormente.

En el plano de la gestión del negocio, nuestra subsidiaria Telecom Argentina tuvo ventas en el primer semestre de 2019 que alcanzaron los \$94.756 millones, comparado con \$107.078 millones del primer semestre de 2018. Los costos operativos -incluyendo amortizaciones, depreciaciones, de PP&E, activos intangibles y derechos de uso- totalizaron \$85.397 millones (una disminución de \$2.539 millones respecto del mismo período de 2018), la utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones ascendió a \$31.839 millones -equivalente al 33,6% de las ventas consolidadas- contra \$38.361 millones y 35,8% en 2018. La utilidad de la explotación alcanzó los \$9.359 millones (una disminución del 51,1% respecto de 2018) -equivalente al 9,9% de las ventas consolidadas- y la utilidad neta ascendió a \$6.729 millones (un aumento de \$ 3.357 millones respecto del mismo período de 2018) -equivalente al 7,1% de las ventas consolidadas. La variación del resultado se explica principalmente por menores ventas; mayor cargo de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E y por una variación positiva de resultados financieros netos de \$24.444 millones principalmente por diferencia de cambio producto de que la devaluación del peso fue menor a la inflación del período.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Sebastián Bardengo  
Presidente

## CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Las ventas consolidadas incluyen \$7.307 millones y \$ 42.899 millones en el primer semestre de 2019 y 2018 respectivamente, por el efecto generado por la reexpresión a moneda del 30 de junio de 2019. La caída de ventas del 11,5% (expresadas en moneda del 30 de junio de 2019) de \$12.322 millones vs el primer semestre de 2018 fue impulsada principalmente por los servicios móviles, de Internet y de televisión por cable. Las ventas de servicios en el primer semestre de 2019 ascendieron a \$88.581 millones - equivalente al 93,5% de las ventas - y las ventas de equipos alcanzaron \$6.175 millones - equivalente al 6,5% de las ventas-.

### 2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

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

	<u>30.06.2019</u>
Activo corriente	44.297
Activo no corriente	<u>408.200</u>
Total del activo	<u>452.497</u>
Pasivo corriente	61.655
Pasivo no corriente	<u>127.618</u>
Total del pasivo	<u>189.273</u>
Patrimonio controlante	104.016
Patrimonio no controlante	<u>159.208</u>
Patrimonio total	<u>263.224</u>
Total del Pasivo más Patrimonio	<u>452.497</u>

### 3. ESTRUCTURA DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADA

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

	<u>30.06.2019</u>
Resultado operativo de operaciones que continúan <sup>(1)</sup>	9.216
Resultados financieros	4.573
Resultados por participación en sociedades	<u>165</u>
Resultado de operaciones que continúan antes del impuesto a las ganancias	13.954
Impuesto a las ganancias	<u>(7.621)</u>
Resultado del período	6.333
Otros resultados integrales del período	<u>(2.121)</u>
Resultado integral total del período	<u>4.212</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>o</sup> 1 F<sup>o</sup> 17

Sebastián Bardengo  
Presidente

#### 4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

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

	<u>30.06.2019</u>
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	34.631
Fondo generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(20.103)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	<u>(2.880)</u>
Total de fondos generados o (aplicados) durante el período	11.648
Resultados financieros generados por el efectivo y sus equivalentes	<u>(1.559)</u>
Total variación del efectivo	<u><u>10.089</u></u>

#### 5. DATOS ESTADISTICOS

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Abonados Servicios de televisión por cable (i)	97,8%	99,8%
Accesos de Internet (i)	101,7%	101,0%
Líneas Servicios de Telefonía Iden (ii)	11,9%	29,1%
Líneas Servicios de Telefonía fija (iii)	88,8%	96,9%
Líneas Servicios Móviles Personal (iii)	97,0%	98,2%
Clientes Núcleo (iii)	97,0%	97,2%

(i) Base diciembre 2013= 100

(ii) Base diciembre 2015= 100

(iii) Base diciembre 2017= 100 (la variación corresponde a la información por efecto de la fusión con Telecom Argentina)

#### 6. INDICES

	<u>30.06.2019</u>
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,72
Solvencia (patrimonio / pasivo total)	1,39
Inmovilización del capital (activo no corriente / activo total)	0,90

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>o</sup> 1 F<sup>o</sup> 17

Sebastián Bardengo  
Presidente

## **7. PERSPECTIVAS**

La Compañía se propone mantener y consolidar su presencia en el mercado de las telecomunicaciones para satisfacer la creciente demanda de productos y servicios principalmente asociados a la banda ancha y a la movilidad, centralizando su estrategia de negocios a largo plazo en actualizar las redes de sus subsidiarias para mejorar la calidad del servicio prestado a sus clientes e incrementar su penetración en el negocio de banda ancha fija y móvil, donde ve el mayor potencial para el crecimiento futuro.

La Fusión tiene por objeto posibilitar que Telecom Argentina en su carácter de sociedad fusionada pueda ofrecer en forma eficiente, en línea con la tendencia tanto en el plano nacional como en el internacional, productos de convergencia tecnológica entre medios y telecomunicaciones de las distintas modalidades separadas o independientes de prestación de servicios de transmisión de voz, datos, sonido e imagen, tanto fijos como inalámbricos, en un único producto o series de productos a proveer a los usuarios como un todo para beneficio de los usuarios y consumidores de dichos múltiples servicios individuales. Asimismo, ambas sociedades consideraron que sus respectivas estructuras operativas y técnicas eran altamente complementarias y podrían ser optimizadas mediante una consolidación estructural, logrando sinergias y eficiencias en el desarrollo de los productos de convergencia que demandará el mercado.

En muy poco tiempo se afianzó la integración de las estructuras financieras y operativas de las empresas fusionadas que se inició en enero, logrando fortalecer la posición de la nueva compañía en un mercado competitivo, así como sostener altos niveles de inversión para reconvertir y modernizar las redes, asegurando la calidad y continuidad de los servicios, a la altura de las exigencias de conectividad de nuestros clientes.

El Grupo se enfoca en brindar la mejor oferta convergente de productos y servicios en términos de velocidad, calidad, confiabilidad tecnológica junto con contenidos de alto valor. Durante los primeros meses de este año las marcas Personal y Fibertel se unieron para ofrecer la mejor experiencia de conectividad Wi-Fi y del servicio 4G, con beneficios para sus clientes Club Personal. Durante 2019, Telecom tiene previsto darle continuidad al proceso de reconversión tecnológica y de actualización de sus sistemas de gestión para poder brindar la mejor atención a sus clientes.

Continúa desplegando fibra óptica cada vez más cerca de los hogares, unificando las diferentes tecnologías de acceso para mejorar las velocidades de navegación de Internet, y reconvirtiendo las redes fijas de cobre a redes de fibra o híbridas fibra-coaxial para ofrecer mayor velocidad y capacidad de conexión. Este proceso es potenciado por un fuerte apalancamiento comercial de la marca Fibertel, que tiene la mejor performance en cuanto a la preferencia de los clientes.

En términos macroeconómicos, durante el segundo trimestre del año se advierte un cambio de tendencia en la tasa de inflación, mejorando en términos mensuales con respecto al primer trimestre. En este contexto, también se advierte hacia fines del primer semestre de 2019, una desaceleración de la tasa de devaluación mensual.

Los resultados económico-financieros de la Sociedad y de su subsidiaria Telecom, así como de otras empresas que operan en el país, no fueron ajenos al impacto de las diferencias de cambio, en especial para una empresa que debe invertir de manera intensiva en infraestructura, con insumos dolarizados, pero que opera en el mercado local en pesos.

Si bien continúa su compromiso de largo plazo con el país, mediante un plan estratégico de inversión destinado al despliegue de infraestructura e integración de sistemas, la coyuntura económica obliga a

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>o</sup> F<sup>o</sup> 17

Sebastián Bardengo  
Presidente



**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Telecom a focalizar fuertemente la gestión sobre las eficiencias operativas para mantener niveles de crecimiento acordes a las inversiones comprometidas.

A través de nuestra subsidiaria Telecom Argentina, continuamos invirtiendo en redes robustas, tanto para clientes residenciales, en áreas de baja y alta concentración demográfica, como así también para responder a las necesidades de conectividad que el desarrollo económico del país requiere. En ese sentido, sigue trabajando para extender la conectividad a todo el territorio y acercar productos y servicios de alto nivel a todos los argentinos.

Por ello, con una mirada centrada en el cliente, Telecom busca brindar la mejor oferta de servicios en términos de velocidad, calidad y confiabilidad tecnológica, ampliando constantemente la oferta de contenidos que acompaña y agrega valor a nuestro portfolio de productos.

Desplegando fibra óptica cada vez más cerca de los hogares, unificando las diferentes tecnologías de acceso para mejorar las velocidades de navegación de Internet a través del servicio de banda ancha fija de Fibertel. Al mismo tiempo, Telecom está reconvirtiendo las redes fijas de cobre a redes de fibra o híbridas fibra-coaxial para ofrecer mayor velocidad y capacidad de conexión.

En lo que respecta a la red móvil, Personal se ha posicionado como el servicio 4G más rápido del país, por lo que continuamos ampliando su cobertura y capacidad, modernizando los sitios instalados en todo el país con tecnología 4,5G, que nos permitirá estar preparados para el despliegue 5G y las posibilidades que brinda a través de soluciones IoT. En esta línea, Telecom ha realizado las primeras dos demostraciones abiertas al público en Argentina de tecnología 5G.

A través de sus redes fijas y móviles, Telecom busca brindar a clientes un servicio de conectividad integral y una experiencia que les permita estar conectados de manera constante y fluida, con una amplia gama de contenidos a su disposición para consumir desde cualquier dispositivo, en cualquier momento y lugar. Para ello cuenta con la alta capacidad y capilaridad de la red interurbana de transporte IP, provista de una nueva arquitectura que permite transportar contenidos digitales en función de la creciente demanda.

Además, a través de Flow ofrece a los usuarios contenidos audiovisuales de alta calidad con un catálogo destinado a satisfacer las necesidades de los públicos más diversos. Esta plataforma multidispositivo también ofrece nuevas experiencias de entretenimiento a través de Flow Music.

La completa integración de la red fijo-móvil de Telecom Argentina, la más potente y sustentable del país, permitirá a Telecom profundizar el plan de transformación de los servicios de conectividad y contenidos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de agosto de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>o</sup> 1 F<sup>o</sup> 17

Sebastián Bardengo  
Presidente

## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de

### **Cablevisión Holding S.A.**

Domicilio legal: Tacuarí 1842, Piso 4°,

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT: 30-71559123-1

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Cablevisión Holding S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2019, los estados consolidados de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados al 30 de junio de 2019 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “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 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 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, en consecuencia, una revisión 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 consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

## **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.

## **Párrafo de énfasis**

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la información contenida en Nota 27.b) a los estados financieros consolidados condensados intermedios, que describe la situación relacionada con la resolución emitida por el ente regulador para el cálculo del abono mensual a pagar por los usuarios del servicio de televisión paga prestado por la subsidiaria Telecom Argentina S.A., cuya resolución no puede preverse a la fecha.

## **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 "Inventario 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 2019 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 \$ 540.665, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17  
Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106



## **Cablevisión Holding S.A.**

**Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios**  
Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019  
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. Novedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019.
7. Instrumentos financieros.
8. Composición del Capital Social.
9. Reservas, resultados acumulados y dividendos.
10. Resolución General CNV N°629/2014 - Guarda de documentación.
11. Oferta pública de adquisición obligatoria por cambio de control ("OPA").
12. Hechos posteriores.
13. Aprobación de los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
**Y POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ABRIL Y EL 30 DE**  
**JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(En millones de Pesos)

	<b>Notas</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>01.04.2019 al 30.06.2019</b>	<b>01.04.2018 al 30.06.2018</b>
Resultado de inversiones en sociedades	4.4	2.588	60.551	2.010	(3.618)
Honorarios por servicios	4.1	(60)	(84)	(18)	(57)
Remuneraciones y cargas sociales	4.1	(10)	(16)	(6)	(7)
Otros gastos	4.1	(5)	(53)	(3)	(52)
Otros ingresos y costos operativos		(79)	14	(44)	(1)
Costos financieros	4.2	77	(3.285)	764	(2.529)
Otros resultados financieros, netos	4.3	(337)	124	(340)	503
Resultado antes del impuesto a las ganancias		2.174	57.251	2.363	(5.761)
Impuesto a las ganancias		(1)	(22)	-	(13)
<b>Resultado del período</b>		<b>2.173</b>	<b>57.229</b>	<b>2.363</b>	<b>(5.774)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
<b>Ítems que podrían ser reclasificados a resultados</b>					
Participación en los resultados integrales de las subsidiarias		(660)	519	(467)	730
<b>Resultado integral total del período</b>		<b>1.513</b>	<b>57.748</b>	<b>1.896</b>	<b>(5.044)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°150 F°106

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Sebastián Bardengo  
Presidente

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
 (En millones de Pesos)

	<b>Notas</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>4.5</b>	971	692
Otros créditos		56	70
Otros activos		348	366
<b>Total del activo corriente</b>		<b>1.375</b>	<b>1.128</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros créditos		305	335
Activo por impuesto diferido		45	48
Inversiones en sociedades	<b>4.4</b>	106.767	107.534
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>107.117</b>	<b>107.917</b>
<b>Total del activo</b>		<b>108.492</b>	<b>109.045</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar		6	43
Deudas bancarias y financieras	<b>4.6</b>	11	10.014
Remuneraciones y cargas sociales		5	10
Deudas fiscales		28	38
Otros pasivos		76	74
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>126</b>	<b>10.179</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas bancarias y financieras	<b>4.6</b>	7.987	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>7.987</b>	<b>-</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>8.113</b>	<b>10.179</b>
<b>PATRIMONIO (según estado respectivo)</b>			
Aportes de los propietarios		16.952	16.952
Otros componentes		(1.571)	(911)
Resultados acumulados		84.998	82.825
<b>Total del patrimonio</b>		<b>100.379</b>	<b>98.866</b>
<b>Total del patrimonio y del pasivo</b>		<b>108.492</b>	<b>109.045</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
 12 de agosto de 2019  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Carlos A. Pace  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°150 F°106

Pablo San Martín  
 Por Comisión Fiscalizadora

Sebastián Bardengo  
 Presidente

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO INDIVIDUAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(En millones de Pesos)

	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora									
	Aportes de los propietarios				Otros componentes		Resultados acumulados			Total patrimonio de la controladora
	Capital social <sup>(1)</sup>	Ajuste de capital	Prima de emisión	Subtotal	Otros resultados integrales	Otras reservas	Reserva legal	Reservas facultativas	Resultados no asignados	
Saldos al 1 de enero de 2018	181	4.877	11.894	16.952	(1.382)	(9)	169	8.327	16.899	40.956
Efecto de adopción de nuevas políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	(122)	(122)
Constitución de reserva	-	-	-	-	-	-	-	2.920	(2.920)	-
Variación otras reservas	-	-	-	-	-	(62)	-	-	-	(62)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	57.229	57.229
Otros resultados integrales	-	-	-	-	519	-	-	-	-	519
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>	<b>181</b>	<b>4.877</b>	<b>11.894</b>	<b>16.952</b>	<b>(863)</b>	<b>(71)</b>	<b>169</b>	<b>11.247</b>	<b>71.086</b>	<b>98.520</b>
Saldos al 1 de enero de 2019	181	4.877	11.894	16.952	(840)	(71)	169	11.247	71.409	98.866
Constitución de reservas (Nota 9.1)	-	-	-	-	-	-	842	70.567	(71.409)	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	2.173	2.173
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(660)	-	-	-	-	(660)
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>	<b>181</b>	<b>4.877</b>	<b>11.894</b>	<b>16.952</b>	<b>(1.500)</b>	<b>(71)</b>	<b>1.011</b>	<b>81.814<sup>(2)</sup></b>	<b>2.173</b>	<b>100.379</b>

(1) Incluye 1.578 Acciones propias en cartera. Ver Nota 8.

(2) Se componen de: (i) Reserva facultativa por resultados ilíquidos por \$ 67.126, (ii) Reserva facultativa por obligaciones financieras \$ 14.688.

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°150 F°106

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Sebastián Bardengo  
Presidente



**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (En millones de Pesos)

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado del período	2.173	57.229
Impuesto a las ganancias	1	22
Intereses devengados, netos	643	712
Ajustes para conciliar la ganancia del período con el efectivo neto utilizado en las operaciones:		
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	(539)	2.191
RECPAM	144	258
Resultados de inversiones en sociedades	(2.588)	(60.551)
Variación en activos y pasivos:		
Otros créditos	(155)	177
Cuentas por pagar comerciales y otras	(216)	35
Otros pasivos	21	6
Deudas fiscales	173	(12)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	<u>(343)</u>	<u>67</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES INVERSIÓN</b>		
Cobro de dividendos	2.695	18.507
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>2.695</u>	<u>18.507</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES FINANCIACIÓN</b>		
Constitución / Desafectación cuenta de reserva	(9)	442
Cancelación de intereses	(595)	(445)
Cancelación de préstamos	(1.344)	(18.105)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades financiación	<u>(1.948)</u>	<u>(18.108)</u>
Aumento neto de efectivo	404	466
<b>RESULTADO FINANCIERO (UTILIZADO) / GENERADO POR EL EFECTIVO (INCLUIDO EL RECPAM)</b>	(125)	306
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio (Nota 4.5)	692	842
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 4.5)	<u>971</u>	<u>1.614</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
 12 de agosto de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Sebastián Bardengo  
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Carlos A. Pace  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°150 F°106

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**  
**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**  
(En millones de Pesos)

**NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL**

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, directa e indirecta en Telecom.

Telecom presta principalmente servicios de telefonía fija y móvil, larga distancia internacional, transmisión de datos e Internet en la Argentina y, a través de sus controladas, servicios de telefonía móvil en Paraguay y servicios de telefonía internacional en los Estados Unidos de América.

Adicionalmente, como consecuencia de la fusión de Telecom con Cablevisión S.A., Telecom Argentina, como la sociedad continuadora de la fusión, desarrolla a partir del ejercicio 2018 las operaciones que Cablevisión S.A. desarrollaba hasta el 31 de diciembre de 2017.

La principal actividad de Cablevisión y parte de sus sociedades controladas consistía en la operación de las redes de televisión por cable instaladas en distintas localidades de Argentina y Uruguay y la provisión de servicios de telecomunicaciones.

Cablevisión explotaba servicios de televisión por suscripción a través de licencias que han sido expedidas por el Comité Federal de Radiodifusión ("COMFER") y los servicios de telecomunicaciones a través de licencias expedidas por la SC.

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

**2.1. Bases de preparación**

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
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

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 2019, 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 2019. 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 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 ciertos activos no corrientes e 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 2018, 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 2018.

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.

Las informaciones adjuntas, aprobadas por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 12 de agosto de 2019, se presentan en pesos (\$), moneda de curso legal en Argentina y han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad.

### **2.1.1 Aplicación de NIC 29 (Información financiera en economías hiperinflacionarias)**

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

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

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

A su vez, la Ley N° 27.468 (publicada en el Boletín Oficial el 4 de diciembre de 2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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

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, el regulador local, 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 2019.

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

La tabla a continuación muestra la evolución de dichos índices en los últimos tres ejercicios anuales y al 30 de junio de 2019 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18:

	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>	<u>Al 30 de junio de 2018</u>	<u>Al 30 de junio de 2019</u>
<b><u>Variación de Precios</u></b>					
Anual	34,6%	24,8%	47,6%	29,3%	55,8%
Acumulado 3 años	102,3%	96,8%	148,0%	117,0%	139,2%
Acumulado 3 meses desde marzo	n/a	n/a	n/a	8,7%	9,5%
Acumulado 6 meses	n/a	n/a	n/a	16,0%	22,4%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros individuales anuales al 31 de diciembre de 2018. Los resultados por diferencia de cambio, como así también los intereses devengados se encuentran determinados en términos reales, excluyendo el efecto inflacionario en ellos contenido.

### 2.2. Normas e Interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

No existen normas e interpretaciones emitidas no adaptadas por la Sociedad al 30 de junio de 2019:

### 2.3. Normas e Interpretaciones emitidas adoptadas a la fecha

- NIIF 16, "Arrendamientos": emitida en enero de 2016 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios comenzados a partir del 1° de enero de 2019.

No existe impacto en los estados financieros individuales más allá del impacto que tiene esta norma en el patrimonio de la sociedad controlada Telecom (ver Nota 1.f) a los estados financieros consolidados).

- CINIIF 23, "Incertidumbre sobre los tratamientos fiscales": emitida en octubre de 2017. Cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos fiscales, esta Interpretación establece: (i) si se deben considerar los tratamientos fiscales inciertos por separado o no; (ii) las suposiciones que se hacen sobre el análisis de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades fiscales (se deberá considerar si es probable que la autoridad tributaria acepte un tratamiento fiscal incierto asumiendo que dicha autoridad tributaria va a examinar dicho tratamiento fiscal incierto); (iii) cómo una entidad determina la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases impositivas, los impuestos no utilizados, créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas

Véase nuestro informe de fecha

12 de agosto de 2019

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

(análisis de probabilidad de ocurrencia); y (iv) cómo se consideran los cambios en hechos y circunstancias considerados.

La nueva norma es efectiva para los ejercicios comenzados a partir del 1° de enero de 2019. No existen impactos por la aplicación de esta modificación en el estado de situación financiera, estado de resultado integral y estado de flujo de efectivo.

### **2.4 Ajuste por inflación impositivo**

La Ley N°27.430 y su modificatoria, la Ley N°27.468, disponen que, con vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, será de aplicación el ajuste por inflación previsto en el Título VI de la ley del impuesto en el ejercicio fiscal en el que se verifique un porcentaje de variación del IPC, acumulado en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%.

Respecto de los ejercicios 2018, 2019 y 2020 ese procedimiento será aplicable en caso de que la variación anual de ese índice, supere el 55%, el 30% y el 15%, respectivamente. Asimismo, prevé que el efecto del ajuste por inflación, positivo o negativo según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, en los cuales se deba calcular en virtud de verificarse los supuestos previstos, deberá imputarse por tercios iguales en el primer período fiscal que se liquida y en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

Durante el ejercicio 2018 no se ha alcanzado el umbral del 55%, razón por la cual, en dicho período fiscal no se ha aplicado el régimen.

Las proyecciones al momento de la publicación de los presentes estados financieros indican que la inflación al cierre del ejercicio 2019 superaría el umbral fijado para la aplicación del ajuste por inflación impositivo.

### **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 2018, las cuales han sido expuestas en la Nota 3 a dichos estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTA 4 – COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

**4.1– Información requerida por el Art. 64. Inc b) de la Ley 19.550**

Concepto	Gastos de administración	Gastos de administración
	30.06.2019	30.06.2018
Honorarios por servicios	60	84
Remuneraciones y cargas sociales	10	16
Otros gastos	5	53
<b>Total</b>	<b>75</b>	<b>153</b>

**4.2 – Costos financieros**

	30.06.2019	30.06.2018
Diferencias de cambio	721	(2.567)
Intereses	(644)	(718)
	<b>77</b>	<b>(3.285)</b>

**4.3 – Otros resultados financieros, netos**

	30.06.2019	30.06.2018
Diferencias de cambio	(182)	376
Impuestos y gastos varios	(7)	-
RECPAM	(144)	(258)
Actualización créditos	(5)	-
Intereses	1	6
	<b>(337)</b>	<b>124</b>

**4.4– 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 30.06.2019 <sup>(1)</sup>	Valuación al 31.12.2018 <sup>(1)</sup>	% de participación
<b>Inversiones no corrientes:</b>							
Telecom Argentina <sup>(2)</sup>	Argentina	Ordinarias	\$ 1	406.757.183	48.211	48.582	18,89%
Telecom Argentina – Valor llave					6.275	6.275	
VLG <sup>(3)</sup>	Argentina	Ordinarias	\$ 1	19.172.000.000	51.548	51.944	100%
VLG – Valor llave					733	733	
PEM <sup>(4)</sup>	Argentina	Ordinarias	\$ 1	-	-	-	-
<b>Total</b>					<b>106.767</b>	<b>107.534</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.

<sup>(2)</sup> Ver Nota 11.

<sup>(3)</sup> Sociedad a través de la cual se posee una participación indirecta en Telecom.

<sup>(4)</sup> Ver Nota 6.c.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
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

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

<b>Sociedades</b>	<b>Actividad principal</b>	<b>Fecha</b>	<b>Capital social</b>	<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>
Telecom	Prestación de servicios de tecnología de la información y las comunicaciones ("servicios TIC")	30.06.2019	2.165	6.600	274.565
VLG	Inversora y financiera	30.06.2019	19.172	1.728	55.714

A continuación, se presenta la evolución de las Inversiones en sociedades:

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Saldo al inicio del ejercicio	107.534	61.615
Participación en los resultados del período de las subsidiarias	2.588	1.035 (*)
Efecto de la fusión de Telecom y Cablevisión	-	59.516 (*)
Efecto de adopción de nuevas políticas contables	-	(121)
Participación en los dividendos distribuidos por las subsidiarias	(2.695)	(16.229)
Otros resultados integrales	(660)	519
Variación otras reservas	-	(62)
Saldo al cierre del período	<u>106.767</u>	<u>106.273</u>

(\*) Incluido en la línea "Resultado de inversiones en sociedades" del estado individual de resultado integral.

#### **Resultados de inversiones en sociedades**

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Telecom	1.251	34.949
VLG	1.337	25.602
	<u>2.588</u>	<u>60.551</u>

#### **4.5 – Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Bancos en moneda local	3	5
Bancos en moneda extranjera (Nota 4.7)	469	24
Fondos comunes de inversión (Nota 4.7)	495	-
Cuentas remuneradas (Nota 4.7)	4	295
Depósitos a plazo fijo (Nota 4.7)	-	368
<b>Total</b>	<u>971</u>	<u>692</u>

#### **4.6 – Deudas bancarias y financieras**

La composición de los préstamos y financiamientos se expone a continuación:

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Corrientes</b>		
Bancarios - Capital	-	10.027
Bancarios - Intereses	11	10
Medición de deuda financiera a valor actual	-	(23)
<b>Total</b>	<u>11</u>	<u>10.014</u>
	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>No corrientes</b>		
Bancarios - Capital	7.987	-
<b>Total</b>	<u>7.987</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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 evolución de los préstamos y financiamientos en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 se expone a continuación:

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Saldos al inicio	10.014	24.947
Intereses devengados	644	718
Diferencia de cambio	(721)	2.567
Pago de préstamos	(1.344)	(18.105)
Pago de intereses	(595)	(445)
Saldos al cierre	<u>7.998</u>	<u>9.682</u>

Con relación al Préstamo que mantiene la Sociedad mencionado en Nota 4.9 a los estados financieros individuales anuales al 31 de diciembre de 2018, el 21 de marzo de 2019 la Sociedad tomó conocimiento de la aceptación, por parte de los Prestamistas, los Organizadores, Agentes de Garantía y el Agente Administrativo de la Oferta de la oferta de enmienda (la "Oferta de Enmienda") remitida por la Sociedad a efectos de modificar ciertas disposiciones del Préstamo otorgado por los Prestamistas con fecha 27 de septiembre de 2017. Los principales términos de la Oferta de Enmienda son los siguientes:

- Fecha de Vencimiento: la fecha que sea 18 meses desde la Fecha Efectiva de Enmienda (25 de marzo de 2019)
- Margen Aplicable: el Préstamo devengará intereses compensatorios sobre los montos pendientes de pago y hasta su efectiva cancelación, a una tasa equivalente a "LIBOR" más un margen aplicable; igual a (i) 5,75% anual por el período desde la Fecha Efectiva de Enmienda hasta la fecha que es seis meses posterior; (ii) 6,50% anual por el período desde pero excluyendo la fecha que es seis meses posterior a la Fecha Efectiva de Enmienda hasta la fecha que es el primer aniversario de la Fecha Efectiva de Enmienda y, (iii) 7,25% anual por el período desde pero excluyendo la fecha del primer aniversario de la Fecha Efectiva de Enmienda hasta e incluyendo la Fecha de Vencimiento.
- Deuda Permitida: la Sociedad no creará, incurrirá, asumirá, garantizará o de cualquier otra manera se obligará directa o indirectamente respecto de ninguna Deuda (aparte de las Obligaciones), excepto por las siguientes (en forma conjunta "Deuda Permitida": (a) Deuda por un monto que no exceda los U\$S 50.000.000 de saldo en cualquier momento; y (b) Deuda en una cantidad necesaria para financiar, en su totalidad o en parte, cualquier Oferta de compra o Adquisición adicional de acciones de Telecom; siempre que dicha deuda (i) esté subordinada en el derecho de pago al pago total de las Obligaciones, (ii) no esté garantizada o, si está garantizada, la garantía de dicha Deuda por Oferta de compra / Adquisición adicional consistirá únicamente en una nueva participación en Cablevisión adquirida con el producto de dicha Deuda por Oferta de Compra / Adquisición Adicional; (iii) tienen una fecha de vencimiento que cae por lo menos seis (6) meses después de la Fecha de Vencimiento, (iv) establecen que no se pagarán en efectivo intereses o amortizaciones programadas del capital, mientras que cualquiera de las Obligaciones está pendiente.
- Garantías: la Sociedad se obliga durante la vigencia del Préstamo, a constituir y mantener garantías a cuyo efecto prenda la cantidad de acciones ordinarias de Telecom Argentina de su titularidad directa o indirecta que surja de la aplicación del Ratio de Colateralización ("Collateralization Ratio") de 2,5:1,00. Dicho Ratio se incrementará a 2,75:1,00 mientras Cablevisión Holding mantenga Deuda Permitida mencionada anteriormente en el apartado (b).

Con fecha 13 de mayo de 2019, la Sociedad realizó un pago parcial anticipado de capital por la suma de U\$S 29,2 millones más sus intereses, de acuerdo a los términos y condiciones del préstamo, que establece que los dividendos cobrados por la Sociedad deben aplicarse al prepago del mismo. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el saldo de capital del préstamo asciende a la suma de U\$S 188,1 millones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, los prestamistas mantienen un derecho real de prenda sobre 178.597.678 acciones de Telecom Argentina de titularidad de la Sociedad.

Durante el período que cubre los presentes estados financieros individuales, la Sociedad cumplió con los compromisos asumidos.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora



#### 4.7 – Activos y pasivos en moneda extranjera

Rubros	AI 30.06.2019			AI 31.12.2018	
	Monto en moneda extranjera (1)	Cambio vigente (2)	Monto en moneda local (3)	Monto en moneda extranjera (1)	Monto en moneda local (3)
			\$		\$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	23	42,263	968	15	687
Otros créditos	1	42,263	40	1	51
Otros activos	8	42,263	348	8	366
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>32</b>		<b>1.356</b>	<b>24</b>	<b>1.104</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	7	42,263	289	7	337
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>7</b>		<b>289</b>	<b>7</b>	<b>337</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>39</b>		<b>1.645</b>	<b>31</b>	<b>1.441</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.

Rubros	AI 30.06.2019			AI 31.12.2018	
	Monto en moneda extranjera (1)	Cambio vigente (2)	Monto en moneda local (3)	Monto en moneda extranjera (1)	Monto en moneda local (3)
			\$		\$
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas bancarias y financieras	-	42,463	11	217	10.014
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>-</b>		<b>11</b>	<b>217</b>	<b>10.014</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas bancarias y financieras	188	42,463	7.987	-	-
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>188</b>		<b>7.987</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>188</b>		<b>7.998</b>	<b>217</b>	<b>10.014</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.

#### 4.8 – Plazos de vencimiento de inversiones, créditos y deudas

Clasificación de los saldos de inversiones, créditos y deudas al 30 de junio de 2019 en las siguientes categorías:

	Inversiones	Otros Activos	Créditos	Otros pasivos	Deudas bancarias y financieras
	(1)	(2)	(3)	(4)	(4)
	En millones de pesos				
Sin plazo establecido	499	-	-	3	-
A vencer					
Dentro de los tres meses	-	348	26	32	11
A más de tres meses y hasta seis meses	-	-	10	-	-
A más de seis y hasta nueve meses	-	-	10	4	-
A más de nueve y hasta doce meses	-	-	10	76	-
Mas de un año	-	-	305	-	7.987
<b>Total con plazo a vencer</b>	<b>-</b>	<b>348</b>	<b>361</b>	<b>112</b>	<b>7.998</b>
<b>Total</b>	<b>499</b>	<b>348</b>	<b>361</b>	<b>115</b>	<b>7.998</b>

- (1) Incluye U\$S 11,8 que devengan intereses a tasa variable. Se incluyen en el rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo".  
(2) Incluye U\$S 8,2 millones, no devengan interés.  
(3) No devengan intereses. Incluye deudas fiscales, cuentas por pagar, remuneraciones y cargas sociales y otros pasivos.  
(4) Incluye U\$S 188,1 millones que devengan interés a tasa variable.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
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

**4.9 – Evolución de provisiones**

Rubros	Saldos al 31.12.2018	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 30.06.2019
<b>Deducidas del activo</b>				
Para dudosa recuperabilidad de créditos fiscales	15	-	(3)	12
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>12</b>

**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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Sociedad	Rubro	30.06.2019	31.12.2018
<b><u>Otras sociedades relacionadas</u></b>			
Gestión Compartida	Cuentas por pagar	-	(5)
Grupo Clarín	Cuentas por pagar	(2)	-

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 2019 y 2018:

Sociedad	Rubro	30.06.2019	30.06.2018
<b><u>Otras sociedades relacionadas</u></b>			
Grupo Clarín	Honorarios por servicios	(31)	(15)
Gestión Compartida	Honorarios por servicios	(4)	(3)

**NOTA 6 – NOVEDADES DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

**a) Resolución N° 50/10 y subsiguientes de la Secretaría de Comercio Interior de la Nación ("SCI")**

Mediante Resolución N° 50/10 la SCI dispuso la aprobación de pautas para las operaciones de comercialización del servicio de televisión paga. Para ello dispuso la aplicación de una fórmula para el cálculo del abono mensual del servicio básico. El monto que resultara de la aplicación de la fórmula en cuestión debía ser informado a la Dirección de Lealtad Comercial debiendo los operadores de televisión paga ajustar dicho monto en forma semestral y comunicar el resultado de dicho ajuste a esa Dirección. La Resolución N° 50/10 fue impugnada administrativamente por Telecom solicitando la suspensión de sus efectos y su nulidad.

Asimismo, según resolución de fecha 1º de agosto de 2011 dictada en autos "LA CAPITAL CABLE S.A. c/ Ministerio de Economía-Secretaría de Comercio Interior de la Nación" la Cámara Federal de Apelaciones de la ciudad de Mar del Plata ha ordenado a la SCI suspender la aplicación de la Resolución N°50/10 con efectos para todos los licenciatarios de televisión por cable representados por la Asociación de Televisión por Cable ("ATVC"). Cabe destacar que dicha medida fue notificada el 12 de septiembre de 2011 a la SCI y al Ministerio de Economía, adquiriendo así plenamente sus efectos. El Estado Nacional interpuso recurso extraordinario contra la decisión de la Cámara Federal de Mar del Plata que fue rechazado, por lo que el Estado Nacional interpuso un recurso de queja ante la Corte Suprema el cual también fue rechazado.

Véase nuestro informe de fecha  
 12 de agosto de 2019  
 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

Sin perjuicio de lo anterior, entre marzo de 2011 y octubre de 2014 se publicaron en el Boletín Oficial sucesivas resoluciones basadas en la Resolución N° 50/10 que regulaban los precios que Cablevisión debía cobrar a sus clientes por el abono básico del servicio de televisión por cable. Estas resoluciones fueron oportunamente impugnadas y su aplicación se encontraba suspendida por efectos de la medida cautelar antes mencionada. Sin perjuicio de ello, cada Resolución tenía un plazo de vigencia de entre tres y seis meses, venciendo el último de ellos en octubre de 2014

El 23 de septiembre de 2014 la Corte Suprema dictó sentencia en los autos "Municipalidad de Berazategui c/ Cablevisión" y dispuso la remisión de las causas vinculadas a estas resoluciones a la Cámara Federal de Mar del Plata donde fue dictada la medida colectiva a favor de la ATVC. Actualmente todas las causas vinculadas a este tema tramitan ante la Justicia Federal de Mar del Plata.

En abril de 2019, La Capital Cable S.A. fue notificada de la resolución emitida por el Juzgado Federal N° 2 de Mar del Plata en la que declaró la inconstitucionalidad de ciertos artículos de la ley en la que se basó el SCI para la emisión de la Resolución N°. 50/10 junto con las sucesivas resoluciones. La declaración de inconstitucionalidad significa que estas resoluciones no son aplicables a La Capital Cable y a las compañías agrupadas por ATVC, que incluye a Telecom. Sin embargo, el Estado Nacional presentó una apelación contra dicha resolución.

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios deben leerse considerando las circunstancias descriptas y las decisiones que se tomen con base en los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios deberán considerar el impacto potencial que dichas circunstancias puedan tener en Telecom y sus subsidiarias.

La Dirección de la Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, considera que posee sólidos argumentos para su defensa.

### **b) Fideicomiso de voto**

En relación con lo mencionado en Nota 6 a los estados financieros individuales anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, con fecha 15 de abril de 2019 se formalizó el Fideicomiso de Voto, conforme el cual, Fintech Telecom LLC y VLG S.A.U. (i) aportaron cada una 235.177.350 acciones de Telecom a un fideicomiso de voto (el "Fideicomiso de Voto") que, al ser sumadas a las acciones que Cablevisión Holding posee (directa e indirectamente) en Telecom, exceden el cincuenta por ciento (50%) de las acciones en circulación de Telecom, y (ii) la Sociedad y Fintech Telecom LLC designaron cada una un co-fiduciario. Las acciones aportadas al Fideicomiso de Voto serán votadas por el co-fiduciario designado por Cablevisión Holding de acuerdo a como vote Cablevisión Holding o como Cablevisión Holding lo instruya oportunamente, salvo respecto de las cuestiones sujetas a veto bajo el Acuerdo de Accionistas, en cuyo caso serán votadas por el co-fiduciario designado por Fintech Telecom LLC como vote Fintech Telecom LLC o como Fintech Telecom LLC lo instruya oportunamente.

### **c) Venta de una acción de PEM**

El 27 de junio de 2019, la Sociedad vendió a Telecom una acción ordinaria nominativa no endosable de valor nominal \$1 y con derecho a un voto, representativa del 0,00000738% del capital social y de los votos, de la sociedad PEM por un monto total de \$ 10.000 (diez mil pesos argentinos). De esta manera Telecom adquiere el 100% de participación sobre PEM.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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

**d) Código de Gobierno Societario**

Con fecha 19 de junio de 2019 se publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina, la Resolución CNV N° 797/19 (la "Resolución") que modifica el Título IV -Régimen Informativo Periódico- de la Resolución General CNV N° 622/2013. La Resolución sustituye el anterior Código de Gobierno Societario incorporado como Anexo III de dicho Título IV de las Normas e incorpora como Anexo IV el Modelo de Reporte sobre dicho Código. Asimismo, establece que, con periodicidad anual y a partir de la aprobación de los estados Financieros con fecha de cierre 31 de diciembre de 2019, las entidades en régimen de oferta pública incluirán en la Memoria anual un Reporte del Código de Gobierno Societario donde deberán informar si aplican los principios y prácticas recomendadas del Código de Gobierno Societario en su versión actual y de qué modo lo hacen. En aquellos casos que no apliquen una práctica recomendada deberán explicar cómo cumplen con el principio de que se trate a través de la aplicación de otra práctica, o cómo consideran incorporar en un futuro dicha práctica o, en su defecto, deberán indicar los motivos por los que no consideran apropiada o aplicable esa práctica para la emisora en cuestión.

**NOTA 7 – 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 2018.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera (dólar estadounidense) al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

	<b>U\$S</b> <b>30.06.2019</b>	<b>U\$S</b> <b>31.12.2018</b>
<b>ACTIVO</b>		
Otros créditos	8	8
Otros Activos	8	8
Efectivo y equivalentes de efectivo	23	15
<b>Total activo</b>	<b>39</b>	<b>31</b>
<b>PASIVO</b>		
Deudas bancarias y financieras	188	217
<b>Total pasivo</b>	<b>188</b>	<b>217</b>

Los tipos de cambio comprador / vendedor aplicables al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 fueron, \$ 42,263 / \$ 42,463 y \$ 37,5 / \$ 37,7, respectivamente.

**7.1.1. 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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<b>30.06.2019</b>	<b>Precios de cotización (Nivel 1)</b>	<b>Otros ítems observables significativos (Nivel 2)</b>
<b>Activos</b>			
Inversiones corrientes	499	495	4

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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

<u>Activos</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>Precios de cotización (Nivel 1)</u>	<u>Otros ítems observables significativos (Nivel 2)</u>
Inversiones corrientes	295	-	295

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 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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).

#### **7.1.2. Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor de libros de caja y bancos, cuentas por cobrar y obligaciones a corto plazo se aproximan al valor razonable debido a que se tratan de instrumentos que tienen vencimientos a corto plazo.

Los valores razonables estimados de los pasivos financieros no corrientes (montos expresados en miles de pesos) son los siguientes (en millones de pesos):

	<u>30.06.2019</u>		<u>31.12.2018</u>	
	<u>Valor contabilizado</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor contabilizado</u>	<u>Valor razonable</u>
Deudas bancarias y financieras	7.987	7.987	-	-

#### **NOTA 8 – 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 CNV18818. 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 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 al momento de la aprobación del proceso de escisión. Motivo del canje de acciones y liquidación de fracciones de acciones, la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2018, 1.578 acciones propias en cartera.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  

---

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

## CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

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 presentada por el 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 pública por conversión de la cantidad de 4.028.215 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C y, (ii) BCBA el 6 de octubre de 2017 comunicado a la Sociedad la transferencia de la autorización para el listado de 4.028.215 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 y que confieren derecho a 1 voto por acción en igual cantidad de acciones ordinarias escriturales Clase B de valor nominal \$1 y que confieren derecho a 1 voto por acción.

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

En virtud de lo expuesto el capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2019 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.
- 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 9 – RESERVAS, RESULTADOS ACUMULADOS Y DIVIDENDOS

### 1. Cablevisión Holding

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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 25 de abril de 2019, dispuso, entre otros temas, instruir al Directorio a efectos de convocar a una Asamblea Extraordinaria al único y solo efecto de considerar el destino de los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2018 por \$ 58.339 millones. Con fecha 31 de mayo de 2019, la Asamblea General Extraordinaria de la Sociedad, aprobó la propuesta del Directorio sobre la asignación de los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2018 (\$ 58.339 millones) ajustados al 30 de abril de 2019 conforme el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional) publicado el 15 de mayo de 2019 de conformidad con la Resolución CNV Nro. 777/2018 (\$ 67.457 millones) consistente en la siguiente imputación: i) la suma de \$795 millones a incrementar la Reserva Legal, ii) la suma de \$11.117 millones a incrementar la Reserva Facultativa por obligaciones financieras oportunamente constituida y, iii) la suma de \$55.545 millones a incrementar la Reserva para Resultados Ilíquidos oportunamente constituida. Asimismo, el Directorio aprobó desafectar totalmente la Reserva Facultativa para Futuros Dividendos, la Reserva Facultativa para asegurar la liquidez de la Sociedad y sus subsidiarias y la Reserva facultativa para la asistencia financiera de subsidiarias y ley de medios para la re imputación de todos los montos de las reservas desafectadas a la Reserva Facultativa para Resultados Ilíquidos.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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

### **2. Telecom Argentina**

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom celebrada el 24 de abril de 2019, dispuso, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- (a) aprobar la propuesta del Directorio expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2019 utilizando el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional), consistente en la siguiente imputación de los Resultados No Asignados al 31 de diciembre de 2018 (\$30.102.883.523): (i) \$297.363.703 a constitución de Reserva Legal; (ii) \$6.300.000.000 a Dividendos en Efectivo; (iii) \$7.045.307.602 a "Reserva facultativa para futuros dividendos en efectivo"; y (iv) \$16.460.212.218 a "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad";
- (b) aprobar dividendos en efectivo por un total de \$6.300.000.000 (equivalentes a \$ 2,925214779 por cada acción de \$1.- valor nominal en circulación a la fecha), los que fueron puestos a disposición de los accionistas el 7 de mayo de 2019; y
- (c) delegar amplias facultades en el Directorio de Telecom para que, en función de la evolución del negocio, disponga la desafectación, total o parcial, en una o más veces, de una suma de hasta \$7.045.307.602 de la "Reserva facultativa para futuros dividendos en efectivo" y su distribución a los accionistas en concepto de dividendos en efectivo, pudiendo las facultades delegadas ser ejercidas hasta el 31 de diciembre de 2019.

### **NOTA 10 – RESOLUCIÓN GENERAL CNV N° 629/2014 - GUAR DA DE DOCUMENTACIÓN**

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

La Sociedad conserva cierta documentación respaldatoria vinculada con el registro de sus operaciones y hechos económico-financieros en GCGC, sita en Patagones 2550, C.A.B.A., y en el depósito sito en la Ruta 36 Km 31.500, Florencio Varela, del proveedor AdeA - Administración de Archivos S.A., durante los períodos establecidos por las leyes vigentes.

### **NOTA 11 – OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN OBLIGATORIA POR CAMBIO DE CONTROL ("OPA")**

De acuerdo a lo descripto en Nota 6.a) a los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, con fecha 1º de enero de 2018 la Sociedad resultó titular en forma directa e indirecta de 841.666.658 acciones clase D de Telecom Argentina representativas del 39,08% del capital social en circulación de dicha sociedad. Asimismo, en dicha fecha entraron en vigencia la totalidad de las disposiciones del Acuerdo, descripto en dicha nota, que otorga a la Sociedad el derecho a designar la mayoría de los miembros del directorio de Telecom. Por lo expuesto, la Sociedad reúne la condición de accionista controlante de Telecom.

Por tal motivo, y de conformidad a lo consignado en la Ley N° 26.831 (conforme fuera enmendada por la Ley N° 27.440, la "Ley de Mercado de Capitales") y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV), y junto con la Ley de Mercado de Capitales, la "Normativa OPA") con fecha 21 de junio de 2018 el Directorio de la Sociedad resolvió la promoción y formulación de una oferta pública de adquisición obligatoria por cambio de control ("OPA") de la totalidad de las acciones ordinarias clase B listadas en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA"), (incluyendo acciones ordinarias clase C emitidas por Telecom que hayan sido convertidas en acciones ordinarias clase B dentro del plazo previsto) emitidas por Telecom.

No obstante el hecho que Fintech Telecom, LLC no está obligado bajo la Normativa OPA a promover, formular o lanzar una OPA, ni ha tomado parte en la determinación o formulación de ninguno de los términos y condiciones de la OPA, conforme lo dispuesto en el mencionado Acuerdo, Fintech Telecom LLC se ha obligado frente a la Sociedad al pago y adquisición del 50% de las acciones que se ofrezcan

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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

bajo la OPA (sin perjuicio del derecho de la Sociedad de adquirir por sí sola las primeras 43.073.760 acciones).

El precio ofrecido por la Sociedad a pagar por cada acción que sea presentada por su titular para su adquisición por la Sociedad es de Ps. 110,85 por Acción (previa deducción de los dividendos en efectivo por Acción que sean pagados por Telecom desde la fecha del anuncio hasta la fecha de pago del precio de la OPA y otros gastos como gastos de transferencia, derechos, honorarios, comisiones, impuestos, tasas o contribuciones) (el "Precio OPA"). La Sociedad cuenta con informes de dos evaluadoras independientes respecto del método aplicado para determinar el Precio OPA. El Precio OPA será pagado en Pesos en Argentina dentro de los 5 días hábiles siguientes a la finalización del Período de Recepción de Ofertas.

El 5 de julio de 2018 el Directorio de Telecom Argentina, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 3°c), Capítulo II, Título III de las Normas de la CNV, opinó que el Precio OPA ha sido fijado en los términos obligatorios previstos en el régimen legal vigente de conformidad con el Artículo 88, apartado I de la Ley de Mercado de Capitales y emitió el Informe del Directorio previsto en dichas Normas.

Con posterioridad al anuncio de la OPA por parte de la Sociedad, la CNV realizó ciertas observaciones al Precio OPA y confirió a la Sociedad vista de los distintos dictámenes preparados por sus áreas técnicas, las cuales fueron contestadas en tiempo y forma por la Sociedad. Ante la inminente posibilidad de que la CNV rechace la OPA e intime a la Sociedad a que realice la misma al precio exigido por CNV dentro de un plazo perentorio o, en el hipotético caso de que la Sociedad no cumpla con dicha intimación, ante la posibilidad de que la CNV aplique las sanciones previstas en el artículo 89 de la Ley de Mercado de Capitales, la Sociedad solicitó el dictado de una medida cautelar que disponga que la CNV se abstenga de expedirse y resolver sobre la autorización de la OPA oportunamente promovida y formulada por la Sociedad hasta tanto se dicte sentencia definitiva en la cuestión de fondo que tiene por objeto que se declare que la Sociedad promovió y formuló la OPA respectiva conforme a la normativa vigente.

El 21 de septiembre de 2018 la Sociedad se notificó de la resolución de fecha 20 de septiembre de 2018 recaída en autos "Cablevisión Holding S.A. c/ Comisión Nacional de Valores s/ Medidas Cautelares" Expte. 7998/2018 en trámite ante el Juzgado Civil y Comercial Federal N° 3 en virtud de la cual se dispuso, como medida cautelar interina, que la Comisión Nacional de Valores deberá abstenerse de expedirse y resolver sobre la autorización de la OPA promovida y formulada por la Sociedad con fecha 21 de junio de 2018, hasta tanto se resuelva la medida cautelar peticionada una vez cumplidas las previsiones del art. 4 de la Ley N° 26.854.

Conforme a lo requerido por la normativa aplicable, la CNV contestó el traslado conferido y presentó el informe previsto en el artículo 4 de la Ley N° 26.854. Por otra parte, la CNV también interpuso recurso de revocatoria con apelación en subsidio contra la resolución del 20 de septiembre de 2018 que confirió la medida cautelar interina solicitada por la Sociedad.

Por otra parte, el 8 de octubre de 2018 la Sociedad interpuso, como acción de fondo de la medida cautelar, una acción declarativa de certeza con el fin que se declare que la Sociedad promovió y formuló su OPA conforme a derecho y en un todo de acuerdo a la ley vigente.

El 28 de noviembre de 2018 la Sociedad se notificó de la resolución de fecha 27 de noviembre de 2018, recaída en autos "Cablevisión Holding S.A. c/ Comisión Nacional de Valores s/ medidas cautelares" Expte. 7998/2018, en trámite ante el Juzgado Civil y Comercial Federal N°3, en virtud de la cual el Juzgado tuvo por integrada (como presupuesto de admisibilidad) la caución real fijada en la resolución de fecha 1° de noviembre de 2018 que concedió la medida requerida por la Sociedad, ordenando cautelarmente a la CNV que se abstenga de expedirse y resolver sobre la autorización de la OPA promovida y formulada por la Sociedad con fecha 21 de junio de 2018 por el término de 6 meses. Con fecha 8 de mayo de 2019 la Sociedad fue notificada de la resolución de fecha 6 de mayo de 2019 en virtud de la cual el Juzgado Civil y Comercial Federal N°3 ordenó ampliar el plazo de vigencia de la medida cautelar con el alcance establecido, por el plazo de 3 meses a partir de su vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora



## **CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

El 10 de junio de 2019, y en relación a la OPA, la Sociedad se notificó de la resolución del 9 de mayo de 2019 recaída en autos "Burgueño Daniel c/ EN-CNV s/ Medida Cautelar (Autónoma)" (Expte. 89537/2018) en trámite ante el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 1, Secretaría N°1, en virtud de la cual se dispone, como medida cautelar, la suspensión del trámite relativo a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones Clase B de Telecom Argentina, iniciado por la Sociedad ante la CNV, hasta que la referida Comisión en su caso decida la aplicación de la nueva reglamentación (Resolución 779/18) o se cumpla con el plazo máximo dispuesto en el artículo 5° de la Ley 26.854.

Por otro lado, el 19 de julio de 2019, la Sociedad fue notificada de la resolución de la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal de esta Ciudad, recaída en autos "Cablevisión Holding S.A. c/ Comisión Nacional de Valores s/ Medidas Cautelares", (Expte. 7998/2018), en trámite ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil y Comercial Federal N° 3, en virtud de la cual se revocó la medida cautelar obtenida por la Sociedad que ordenaba a la CNV que se abstuviese de expedirse y resolver sobre la autorización de la OPA promovida y formulada por la Sociedad. La Sociedad señala que: (a) la resolución de la Sala referida indica que el eventual recurso que la misma interponga contra lo que resuelva la CNV respecto de la OPA tendrá efecto suspensivo; (b) la acción principal continúa con su tramitación en primera instancia y, (c) la OPA promovida por la Sociedad está alcanzada por la medida cautelar dictada en los autos caratulados "Burgueño Daniel c/ EN - CNV s/ Medida Cautelar (Autónoma)" informada en el párrafo anterior, la que, a la fecha, se encuentra plenamente vigente.

La Sociedad interpondrá, en los plazos procesales correspondientes, Recurso extraordinario Federal contra la sentencia de la Sala I que revocó la medida cautelar, referida anteriormente.

### **NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES**

#### **Desafectación y distribución de la Reserva facultativa para futuros dividendos en efectivo de Telecom**

El Directorio de Telecom, en su reunión del 8 de agosto de 2019, dispuso, en uso de las facultades que le delegara la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom celebrada el 24 de abril de 2019, la desafectación y distribución de la "Reserva facultativa para futuros dividendos en efectivo" por la suma de \$7.045.307.602 y que los mismos sean puestos a disposición de los accionistas el 16 de agosto de 2019.

### **NOTA 13 – APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS**

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad y su emisión ha sido autorizada para el 12 de agosto de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019

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

Sebastián Bardengo  
Presidente

**INFORMACION ADICIONAL SOLICITADA POR EL ARTÍCULO N° 12 DEL CAPITULO III  
TITULO IV DEL TEXTO ORDENADO 2013 DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES  
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
AL 30 DE JUNIO DE 2019**

1.a) No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que afecten a la Sociedad que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

1.b) En la Nota 1 a los estados financieros anuales individuales al 31 de diciembre de 2018 se incluye información sobre el inicio de actividades de la Sociedad. En la Nota 6 a los estados financieros anuales individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 se detalla el proceso de reorganización entre Cablevisión S.A. y Telecom Argentina S.A.

2) En la Nota 4.8 a los estados financieros individuales condensados intermedios se detalla la clasificación de créditos y deudas según su vencimiento.

3) En la Nota 4.8 a los estados financieros individuales condensados intermedios, se detalla la clasificación de créditos y deudas según los efectos financieros que produce su mantenimiento.

4) Las participaciones en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 se exponen en la Nota 4.4 a los estados financieros individuales condensados intermedios. Los saldos deudores y acreedores con dichas compañías se exponen en la Nota 5 a los estados financieros individuales condensados intermedios. A continuación se resume la segregación de dichos saldos deudores y acreedores del modo previsto en los puntos 2) y 3) anteriores.

	<u>Deudas</u>
Sin plazo establecido	2 <sup>(1)</sup>
Total	<u>2</u>

(1) Los saldos son nominados en moneda local y no devengan intereses.

5) No existen ni hubo durante el período créditos por ventas o préstamos a directores, miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

6) La Sociedad no cuenta con bienes de cambio.

7) La Sociedad no está alcanzada por las limitaciones establecidas en el artículo 31 de la Ley N° 19.550, puesto que se trata de una sociedad cuyo objeto social es inversora y financiera.

8) La Sociedad efectúa los análisis de recuperabilidad de sus inversiones no corrientes cada vez que prepara sus estados financieros. En los casos de las inversiones por las que la Sociedad no registra llave de negocio con vida útil indefinida, realiza los análisis en caso de existir algún indicio de desvalorización. En los casos donde la Sociedad registra llave de negocio con vida útil indefinida, realiza los análisis de recuperabilidad a través de la comparación de los valores contables con los flujos de fondos descontados a la correspondiente tasa de descuento, considerando el costo de capital promedio ponderado, y teniendo en cuenta el comportamiento proyectado de las principales variables operativas de las respectivas compañías.

9) Al 30 de junio de 2019 la Sociedad no tiene bienes de uso tangibles.

10.a) La Sociedad no tiene registradas provisiones por contingencias que superen ni individualmente ni en conjunto el dos por ciento (2%) de su patrimonio.

10.b) La Sociedad no presenta situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros individuales condensados intermedios cuyos efectos patrimoniales, de corresponder, no hayan sido contabilizados (ver

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  
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

Sebastián Bardengo  
Presidente

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Notas 7 y 8 a los estados financieros individuales anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y Nota 6 a los presentes estados financieros).

- 11) La Sociedad no cuenta con adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
- 12) La Sociedad no tiene dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
- 13) En Nota 9.1 a los estados financieros individuales condensados intermedios se menciona el tratamiento aplicable a los resultados no asignados.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2019  

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  

---

(Socio)  

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Pablo San Martín  
Por Comisión Fiscalizadora

Sebastián Bardengo  
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 4º,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT: 30-71559123-1

### **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 2019, los estados individuales de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados al 30 de junio de 2019 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “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 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 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, en consecuencia, una revisión 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 individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

## **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.

## **Párrafo de énfasis**

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la información contenida en Nota 6.a) a los estados financieros individuales condensados intermedios, que describe la situación relacionada con la resolución emitida por el ente regulador para el cálculo del abono mensual a pagar por los usuarios del servicio de televisión paga prestado por la subsidiaria Telecom Argentina S.A., cuya resolución no puede preverse a la fecha.

## **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 "Inventario 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 información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados intermedios requerida por el artículo 12º, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2019 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 \$ 540.665, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de agosto de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 150 Fº 106

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

A los Señores Accionistas de:

**Cablevisión Holding S.A.**

CUIT: 30-71559123-1

Domicilio legal: Tacuarí 1842, Piso 4°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **I. INTRODUCCIÓN**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Cablevisión Holding S.A., de acuerdo con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 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 2019, el estado individual de resultado integral por los periodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2019, los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

b) Los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Cablevisión Holding S.A. y sus sociedades controladas que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2019, el estado consolidado de resultado integral por los periodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2019, los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus periodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros condensados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros condensados indicados en el apartado I de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPC") 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 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° 45 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, Carlos A. Pace, 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 2019, 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. PÁRRAFO DE ÉNFASIS**

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la información contenida en la Nota 27.b) a los estados financieros consolidados condensados intermedios y en Nota 6.a) a los estados financieros individuales condensados intermedios, que describen la situación relacionada con la resolución emitida por el ente regulador para el cálculo del abono mensual a pagar por los usuarios del servicio de televisión paga prestado por la subsidiaria Telecom Argentina S.A., cuya resolución no puede preverse a la fecha.

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

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

- a) Los estados financieros intermedios condensados 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 intermedios condensados detallados en el apartado I. inciso a) surgen de los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- 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 2019 hemos aplicado los procedimientos descriptos en el artículo N°294 de la Ley General de Sociedades, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

- d) Hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros condensados detallados en el apartado I. inciso a) requerida por el artículo 12º, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de agosto de 2019

Por Comisión Fiscalizadora

Pablo San Martín  
Presidente