

Cablevisión Holding anuncia sus Resultados del primer semestre y segundo trimestre de 2025

Buenos Aires, Argentina, 11 de agosto de 2025 – Cablevisión Holding S.A. (“Cablevisión Holding” o “CVH” o “La Compañía” - BYMA: CVH; OTC: CVHSY), accionista controlante de Telecom Argentina S.A. (NYSE: TEO, BCBA: TECO2), anuncia hoy sus resultados del primer semestre y segundo trimestre de 2025. Las cifras del presente reporte han sido preparadas siguiendo los principios de “International Financial Reporting Standards (*)” (“IFRS”) y están expresadas en Pesos Argentinos constantes al 30 de junio de 2025 (“Ps” o “P\$”), salvo que se indique lo contrario.

(*) La Gerencia de la Compañía ha aplicado la NIC 29 en la preparación de los presentes estados financieros (ajuste por inflación), de acuerdo con la Resolución 777/18, emitida por la Comisión Nacional de Valores (CNV).

DATOS DESTACADOS (6M25 vs. 6M24):

- Este semestre incluye los resultados de Telefónica Móvil Argentina (“TMA”), que fue adquirida por Telecom Argentina el 24 de febrero de 2025, por lo tanto, los resultados del 6M25 no son comparables a los resultados del 6M24 ya que incluyen los resultados de TMA desde el 1 de marzo de 2025.
- Las Ventas Netas alcanzaron los Ps. 3.357.004 millones, un incremento del 44,4% en términos reales en 6M25 comparado con el mismo período de 2024; principalmente por la incorporación de los ingresos de TMA y por mayores ARPU en términos reales en todos los servicios, en parte por el efecto de arrastre de los aumentos de precios efectuados en 2024 y la caída de inflación; parcialmente compensado por una menor base de abonados de telefonía fija analógica.
- El total de costos (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) alcanzó los Ps. 2.356.557 millones, un incremento del 44,1% en moneda constante, principalmente por mayores costos en todos los conceptos, debido a la incorporación de TMA. Excluyendo ese efecto, los costos totales alcanzaron los Ps. 1.625.722 millones, una caída del 0,6% comparado con 6M24.
- El EBITDA alcanzó los Ps. 1.000.447 millones en el 6M25, un incremento del 45,2% en términos reales comparado con 6M24, principalmente por la incorporación del EBITDA de TMA y por mayores ventas del 6M24 (excluyendo TMA), lo cual resultó en un mayor margen de EBITDA de 29,8% en 6M25 comparado con 29,6% en el 6M24.
- La Pérdida consolidada alcanzó Ps. 80.188 millones. La Pérdida consolidada atribuible a los accionistas de la Controladora ascendió a Ps. 37.380 millones.

INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

(Millones de Ps. en moneda constante al 30 de junio de 2025)

	6M25	6M24	% Var.	2T25	1T25	2T24	t/t	% Var. Anual
Total Ventas	3.357.004	2.324.104	44,4%	1.911.678	1.445.326	1.193.554	32,3%	60,2%
EBITDA ⁽¹⁾	1.000.447	688.776	45,2%	524.885	475.561	347.058	10,4%	51,2%
Margen EBITDA ⁽²⁾	29,8%	29,6%	0,6%	27,5%	32,9%	29,1%	(16,6%)	(5,6%)
Resultado neto	(80.188)	1.193.499	(106,7%)	(172.174)	91.985	79.589	(287,2%)	(316,3%)
Atribuible a:								
Accionistas de la controladora	(37.380)	459.614	(108,1%)	(67.459)	30.077	27.279	(324,3%)	(347,3%)
Interés no controlante	(42.808)	733.885	(105,8%)	(104.715)	61.908	52.310	(269,1%)	(300,2%)

⁽¹⁾ La Sociedad define el EBITDA como ventas menos costos operativos (excluyendo amortizaciones y depreciaciones). La Sociedad considera que el EBITDA es una medida significativa del desempeño de sus negocios que se utiliza comúnmente para analizar y comparar empresas sobre la base del desempeño operativo, endeudamiento y liquidez. Sin embargo, el EBITDA no es una medida del resultado neto o del flujo de efectivo generado por las operaciones y no debería considerarse como una alternativa al resultado neto, una indicación del desempeño financiero de la Sociedad, una alternativa al flujo de efectivo generado por las actividades operativas o una medida de liquidez. Es posible que otras empresas lo computen de manera diferente; por lo tanto, el EBITDA que reflejan otras empresas puede no ser comparable con el EBITDA que la Sociedad declara.

⁽²⁾ Definimos Margen EBITDA como EBITDA sobre Ventas

Contactos de Relación con Inversores:

En Buenos Aires:
 Cablevisión Holding S.A.
 Samantha Olivieri, Head of Investor Relations
 Email: ir@cvh.com.ar
 Tel: (+54 11) 4309 – 3417
www.cvh.com.ar

En Nueva York:
 Fig Corporate Communications
 Camilla Ferreira/Marcella Ewerton Dragone
 Email: fig@fig.ooo
 Tel: +1 917 691-4047

RESULTADOS OPERATIVOS

Las Ventas Netas alcanzaron los Ps. 3.357.004 millones en el 6M25, un incremento del 44,4% en términos reales al compararlas con los Ps. 2.324.104 millones de 6M24, debido principalmente a la incorporación de TMA a partir de marzo y a un aumento en términos reales de los ARPU en Argentina, parcialmente compensados por una menor base de abonados de telefonía fija analógica y por menor ARPU de servicios móviles en la operación de Paraguay.

A continuación, se expone la apertura de las Ventas Netas:

(millones de Ps. constantes al 30 de junio de 2025)				6M25	6M24
	6M25	6M24	%Var.	% del Total de Ventas Netas	% del Total de Ventas Netas
Servicios Móviles	1.604.897	937.473	71,2%	47,8%	40,3%
Servicios de Internet	744.556	582.878	27,7%	22,2%	25,1%
Servicios de Cable TV	386.699	338.872	14,1%	11,5%	14,6%
Telefonía Fija y Datos	394.652	308.555	27,9%	11,8%	13,3%
Otros Servicios	30.182	24.734	22,0%	0,9%	1,1%
Total Servicios	3.160.986	2.192.512	44,2%	94,2%	94,3%
Ventas de Equipos	196.018	131.592	49,0%	5,8%	5,7%
Ingreso Total	3.357.004	2.324.104	44,4%	100,0%	100,0%

Los Ingresos por Servicios Móviles crecieron un 71,2% en términos reales a Ps. 1.604.897 en el 6M25. Principalmente por la incorporación de los ingresos de TMA. Excluyendo este efecto, los Ingresos de Servicios Móviles crecieron 10,2%

En Argentina, los subscriptores móviles de Personal fueron aproximadamente 20,9 millones (-278 mil comparado con 6M24), y contienen el efecto del cambio de criterio para la desconexión de líneas prepagas por falta de actividad. Alrededor del 39% de los mismos son pospago. Las ventas de Internet móvil representaron el 98% de las ventas de servicios móviles. Durante el 6M25, el ARPU de servicios móviles subió 12,6% en términos reales en comparación con 6M24 (Ps. 7.444,0 en 6M25 vs Ps. 6.613,4 en 6M24). El churn mensual fue 2,1% al 30 de junio de 2025, comparado con 1,6% en igual período de 2024.

Al 30 de junio de 2025, los subscriptores móviles de TMA fueron aproximadamente 19,3 millones, de los cuales 2,8 millones son accesos M2M (máquina a máquina), y alrededor de 48,4% de los mismos son pospago.

En términos de infraestructura, Telecom Argentina continuó potenciando la experiencia de Internet móvil de sus clientes con el despliegue de la red 4G y 4G+ en Argentina, alcanzando una cobertura del 98% de la población de las principales ciudades en Argentina, alcanzando velocidades medias de 86Mbps en junio 2025 comparado con 55Mbps para el mismo período de 2024.

Adicionalmente, durante el 6M25, continuó la expansión de su red 5G logrando la incorporación de 218 sitios durante el primer semestre del año.

Al 30 de junio de 2025, la base de clientes de Núcleo subió un 10,0% y alcanzó los 2,7 millones de abonados, de los cuales el 28% es pospago. Los ingresos de Núcleo fueron Ps. 72.868 millones en el 6M25, una caída del 18,7% comparado con el 6M24, principalmente por

una disminución del ARPU, atribuible a mayores descuentos otorgados como parte de políticas de retención de clientes, y a una migración hacia planes de menor valor.

Los Ingresos por Servicios de Internet crecieron un 27,7% en términos reales a Ps. 744.556 en 6M25, principalmente por la incorporación de los ingresos de TMA. Excluyendo este efecto, los *Ingresos por Servicios de Internet* crecieron 5,1%, resultado de una suba del ARPU de banda ancha del 6,3%. Los abonados de internet (sin incluir TMA) alcanzaron los 4,1 millones en 6M25 y el Churn mensual cayó a 1,2% en 6M25, desde 1,9% en 6M24.

Al 30 de junio de 2025, los subscriptores de internet de TMA fueron aproximadamente 1,6 millones.

Telecom Argentina continúa desplegando tecnología de FTTH (Fibra Óptica al Hogar) lo que le permite mejorar la experiencia de conectividad a los clientes con velocidades simétricas de hasta 300 Mb, con baja latencia y conexión multidispositivo, entre otras ventajas. Alrededor del 92% de los clientes tiene servicios con velocidades de 100Mb o mayores.

Los Ingresos de Cable TV alcanzaron los Ps. 386.699 millones en 6M25, un incremento del 14,1% comparado con 6M24, principalmente por la incorporación de los ingresos de TMA. Excluyendo este efecto, los *Ingresos de Cable TV* crecieron 4,0%. El ARPU de Cable TV (sin incluir TMA) fue de Ps. 16.297,1 en 6M25, un incremento del 5,3% en comparación con 6M24. Adicionalmente, impulsado por Flow Full y Flow Flex (producto 100% digital que no requiere instalación ni decodificador), la base de abonados subió 2,3%, mientras que el churn mensual cayó de 1,5% en 6M25 comparado con 2,0% en 6M24.

Al 30 de junio de 2025, los subscriptores de internet de TMA fueron aproximadamente 1,6 millones.

Durante el primer semestre, nuestra subsidiaria Telecom continuó impulsando su propuesta de entretenimiento con contenidos innovadores y nuevas producciones nacionales e internacionales, posicionándose como la plataforma integral más importante de Argentina. Entre ellos, Flow realizó la transmisión en vivo y para todo el país del festival Lollapalooza en marzo y el Quilmes Rock en abril. Flow continúa consolidándose como plataforma de entretenimiento, alcanzando 1,6 millones de suscriptores, un crecimiento del 10,9% en comparación con 6M24.

Las Ventas Netas de Servicios de Telefonía Fija y Datos ascendieron a un total de Ps. 394.652 millones en el 6M25, un incremento de 27,9% comparado con el 6M24, principalmente por la incorporación de TMA. Excluyendo este efecto, las *Ventas Netas de Servicios de Telefonía Fija y Datos* alcanzaron los Ps. 119.050 millones en el 1H25, una caída de 19,8%, un menor precio, medido en pesos ajustados por inflación, de los contratos por servicios de datos, los cuales se pactan en su mayoría en dólares y por una caída de abonados analógicos.

En el segmento corporativo, nuestra subsidiaria Telecom continuó desarrollando diversas iniciativas comerciales, para acompañar a las empresas en el proceso de transformación digital que atraviesan, ayudando en la evolución y crecimiento de sus plataformas de e-commerce, logística y movimientos de stock, entre otros servicios.

Adicionalmente, continúa sumando propuestas a su portafolio de servicios de ciberseguridad.

Las Otras Ventas de servicios alcanzaron los Ps. 30.182 millones en 6M25, un incremento de 22,0% en términos reales comparado con el 6M24, principalmente como resultado de mayores ingresos de servicios Fintech, dado el incremento de uso de Personal Pay.

Las Ventas de Equipos alcanzaron los Ps. 196.018 millones en 6M25, un incremento de 49,0% en términos reales comparado con el 6M24, principalmente por la incorporación de TMA. Excluyendo este efecto, las Ventas de Equipos cayeron 6,0% en términos reales, debido a que

los precios estuvieron por debajo de la inflación, compensado parcialmente por un aumento en la cantidad de equipos vendidos.

Los Costos y Gastos Operativos (excluyendo amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de PP&E, intangibles y derechos de uso) alcanzaron los Ps. 2.356.557 millones en el 6M25, un incremento de Ps. 721.229 millones o de 44,1% en términos reales, comparado con el 6M24.

Este incremento en costos y gastos es explicado principalmente por la incorporación de TMA. Excluyendo este efecto, los costos totales alcanzaron Ps. 1.625.722 millones, una caída del 0,6% comparado con el 1Q24, principalmente por el resultado de eficiencias obtenidas por la compañía: principalmente por menores costos por interconexión y otros cargos de telecomunicaciones y menores honorarios por servicios, mantenimiento y materiales; también por menor costo de los equipos vendidos (con un incremento en las cantidades); parcialmente compensado por mayores costos relacionados al aumento en ventas de servicios: impuestos y tasas y derechos del ente regulador y costo de programación de contenidos; y por mayores otros ingresos y costos operativos y comisiones y publicidad. Más del 99,7% de los costos y gastos están relacionados con la operación de Telecom Argentina.

El EBITDA alcanzó los Ps. 1.000.447 millones en el 6M25, un incremento del 45,2% en términos reales comparado con los Ps. 688.776 millones reportados en el 6M24, principalmente por la incorporación del EBITDA de TMA y por mayores ingresos excluyendo este efecto.

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso fueron de Ps. 831.057 millones en el 6M25, un incremento del 7,0% en términos reales comparado con el 6M24. *Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso* incluyen Ps. 196.700 como resultado de la incorporación de TMA.

El Resultado por Participación en Asociadas totalizó una pérdida de Ps. 1.744 millones en el 6M25, comparado con una pérdida de Ps. 4.144 millones en el 6M24.

Los Resultados Financieros Netos totalizaron Ps (213.326) millones en el 6M25, comparado con Ps. 1.789.669 millones en 6M24, principalmente por diferencias de cambio negativas, como resultado de la variación de la cotización del dólar estadounidense (en relación con el peso argentino) subiendo por encima de la tasa de inflación del mismo periodo, a diferencia de lo observado en el mismo período del año anterior, cuando la relación había sido inversa.

El Impuesto a las Ganancias al 30 de junio de 2025 fue Ps. (34.508) millones, comparado con Ps. (504.036) en junio de 2024.

La Pérdida alcanzó Ps. 80.188 millones en el 6M25, comparado con una utilidad neta de Ps. 1.193.499 millones reportados en el 6M24. La Pérdida atribuible al Controlante para el período fue de Ps. 37.380 millones.

(Millones de Ps. en moneda constante al 30 de junio de 2025)

	6M25	6M24	% Var.	2T25	1T25	2T24	t/t	% Var. Anual
Ventas consolidadas	3.357.004	2.324.104	44,4%	1.911.678	1.445.326	1.193.554	32,3%	60,2%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(803.730)	(550.382)	46,0%	(499.465)	(304.265)	(289.297)	64,2%	72,6%
Costos por interconexión y transmisión	(94.450)	(74.385)	27,0%	(47.513)	(46.937)	(32.913)	1,2%	44,4%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(426.778)	(320.245)	33,3%	(243.595)	(183.182)	(154.404)	33,0%	57,8%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(289.152)	(180.308)	60,4%	(168.385)	(120.767)	(93.188)	39,4%	80,7%
Comisiones y publicidad	(182.714)	(120.828)	51,2%	(107.140)	(75.574)	(62.134)	41,8%	72,4%
Costo de equipos vendidos	(147.926)	(102.958)	43,7%	(87.494)	(60.432)	(63.521)	44,8%	37,7%
Costos de programación y contenido	(163.277)	(130.200)	25,4%	(87.133)	(76.144)	(68.284)	14,4%	27,6%
Deudores incobrables	(66.223)	(49.192)	34,6%	(39.031)	(27.192)	(21.057)	43,5%	85,4%
Otros ingresos y costos operativos	(182.307)	(106.830)	70,7%	(107.037)	(75.271)	(61.698)	42,2%	73,5%
EBITDA	1.000.447	688.776	45,2%	524.885	475.561	347.058	10,4%	51,2%
Margen EBITDA	29,8%	29,6%	0,6%	27,5%	32,9%	29,1%	(16,6%)	(5,6%)
Resultado neto	(80.188)	1.193.499	(106,7%)	(172.174)	91.985	79.589	(287,2%)	(316,3%)
Atribuible a:								
Accionistas de la controladora	(37.380)	459.614	(108,1%)	(67.459)	30.077	27.279	(324,3%)	(347,3%)
Interés no controlante	(42.808)	733.885	(105,8%)	(104.715)	61.908	52.310	(269,1%)	(300,2%)

DATOS OPERATIVOS RELEVANTES

Telecom

Servicios Móviles

	6M25	6M24	% Var.
Subscriptores ⁽¹⁾	23.594,6	23.629,5	-0,1%
Personal (Argentina) ⁽¹⁾	20.935,0	21.212,7	-1,3%
Núcleo (Paraguay) ⁽¹⁾	2.659,6	2.416,8	10,0%
Pospago			
Personal (Argentina)	39%	38%	2,3%
Núcleo (Paraguay)	28%	26%	8,3%
ARPU Personal ⁽²⁾	7.444,0	6.613,4	12,6%
Churn ⁽³⁾	2,1%	1,6%	31,3%

Servicios de Internet

Subscriptores ⁽¹⁾	4.110,7	4.050,6	1,5%
ARPU ⁽²⁾	23.755,4	22.354,9	6,3%
Churn ⁽³⁾	1,2%	1,9%	-36,8%

Servicio de Cable TV

Subscriptores ⁽¹⁾	3.396,4	3.334,5	1,9%
ARPU ⁽²⁾	16.297,1	15.473,0	5,3%
Churn ⁽³⁾	1,5%	2,0%	-25,0%

Telefonía Fija

Subscriptores ⁽¹⁾	2.728,0	2.755,4	-1,0%
------------------------------	---------	---------	-------

TMA

Servicios Móviles

Subscriptores ⁽¹⁾	19.272	18.807	2,5%
M2M ⁽¹⁾	16.513	16.420	0,6%
Pospago (incluyendo M2M)	48,4%	48,1%	0,6%
ARPU ⁽²⁾	7.187	6.603	8,8%

Servicios de Internet

Subscriptores ⁽¹⁾	1.586,2	1.495,8	6,0%
ARPU ⁽²⁾	21.410,5	18.527,4	15,6%

Servicio de Cable TV

Subscriptores ⁽¹⁾	408,6	435,3	-6,1%
ARPU ⁽²⁾	20.421,3	16.062,1	27,1%

Telefonía Fija

Subscriptores ⁽¹⁾	2.118,1	2.173,2	-2,5%
------------------------------	---------	---------	-------

(1) Cifras en miles

(2) ARPU = Ingreso promedio por usuario (Ajustado por inflación al 30 de junio, 2025)

(3) Churn Mensual

INVERSIONES EN PP&E E INTANGIBLES (CAPEX)

Durante 6M25, nuestra subsidiaria Telecom Argentina, efectuó inversiones por Ps. 573.242 millones, un incremento de 30,3% respecto a 6M24. Las inversiones en Propiedad, Planta y Equipos, Activos Intangibles y Derechos de Uso para este trimestre incluyen Ps. 132.492 millones como resultado de la incorporación de TMA. Las inversiones se focalizaron en proyectos destinados a:

- Expansión de los servicios fijos y móviles para mejorar la transmisión y velocidad de acceso de los clientes.
- El despliegue y modernización de sitios de acceso móvil 4G para sustentar el crecimiento de internet móvil y mejorar la calidad de servicio,
- La expansión de la red 5G.
- Ampliación de las redes de transporte y transmisión para unificar tecnologías y consolidar el despliegue de redes de última milla con arquitectura FTTH (*Fiber To The Home* ó Fibra al Hogar), mejorando sustancialmente la posibilidad de ofrecer servicios de alta velocidad.

En términos relativos, las inversiones representaron el 17,1% de las ventas consolidadas en 6M25.

DEUDA Y LIQUIDEZ

(En millones de Ps.)	Junio 2025	Junio 2024	% Variación
Deuda de Corto y Largo Plazo			
<u>Deuda Financiera Corriente</u>	1.371.973	1.144.319	19,9%
Adelanto en Cuenta Corriente	316.754	230.884	37,2%
Préstamos Financieros	145.872	335.712	(56,5%)
Obligaciones negociables – capital	594.379	367.718	61,6%
IFD	-	32	(100,0%)
Por compra de equipamiento	11.082	22.827	(51,5%)
Intereses y actualizaciones	303.886	187.146	62,4%
<u>Deuda financiera no corriente</u>	3.044.427	2.430.399	25,3%
Obligaciones Negociables	1.779.487	1.714.859	3,8%
Préstamos Financieros	374.771	518.762	(27,8%)
Por compra de equipamiento	14.239	9.607	48,2%
Intereses y actualizaciones	875.930	187.170	368,0%
<u>Deuda financiera total (A)</u>	4.416.400	3.574.718	23,5%
Caja y equivalentes (B)	382.588	551.041	(30,6%)
Deuda Neta (A) – (B)	4.033.812	3.023.677	33,4%
Deuda Neta/ Ebitda ⁽¹⁾	2,5x	2,2x	12,1%
% Deuda USD	68,7%	51,1%	34,2%
% Deuda PYG	0,9%	1,7%	(49,0%)
% Deuda ARS	27,5%	42,0%	(34,5%)
% Deuda CNY	2,9%	5,1%	(42,9%)

La Deuda Financiera Total ⁽¹⁾ subió de Ps. 3.574.718 millones en junio de 2024 a Ps. 4.416.400 millones en junio de 2025, principalmente por la deuda para la adquisición de TMA, parcialmente compensado por el efecto de una variación de TC menor a la tasa de inflación interanual; y la Deuda Neta aumentó desde Ps. 3.023.677 millones a Ps. 4.033.812 millones.

El Índice de Cobertura de Deuda ⁽¹⁾ al 30 de junio de 2025 fue de 2,5x en el caso de la Deuda Neta y de 2,7x en el caso de la Deuda Financiera Total.

⁽¹⁾ El Índice de Cobertura de Deuda se define como Deuda Financiera Total dividido por EBITDA de los últimos 12 meses. La Deuda Financiera Total se define como Préstamos Financieros y Deudas por Adquisiciones, incluyendo intereses.

INFORMACIÓN DEL MERCADO Y LA ACCIÓN

La acción del Cablevisión Holding cotiza en la Bolsa de Valores de Buenos Aires (BCBA). Adicionalmente, se negocian ADRs bajo un listado Level 1 en el mercado OTC en Estados Unidos.

	11 de agosto de 2025
CVH (BYMA) precio por acción (ARS)	7.030,00
Acciones Totales	180.642.580
Acciones por ADR	1

TELECONFERENCIA Y WEBCAST

CABLEVISIÓN HOLDING S.A
(BCBA: CVH / OTC: CVHSY)

lo invita cordialmente a la Presentación vía Webcast
de sus resultados del primer semestre y segundo trimestre de 2025

Fecha: miércoles 13 de agosto de 2025

Hora: 12:00pm Buenos Aires/11:00am Nueva York/4:00pm Londres

Para acceder a la presentación Webcast en vivo, visite:

<https://event.choruscall.com/mediaframe/webcast.html?webcastid=odJ1X74P>

La presentación del webcast también estará disponible en:

<https://www.cablevisionholding.com/Inversores>

ACERCA DE LA COMPAÑÍA

CVH ha sido constituida como sociedad escisionaria de Grupo Clarín y es el primer holding argentino dedicado al desarrollo de infraestructura y la prestación de servicios convergentes de telecomunicaciones con foco en el país y la región. Las subsidiarias de CVH se especializan en la prestación de servicios de TV por cable, banda ancha y comunicaciones móviles. Sus marcas comerciales son líderes en las industrias de telecomunicaciones y distribución de contenidos.

Aviso

Parte de la información del presente Comunicado de Prensa puede contener proyecciones u otras manifestaciones sobre el futuro, relativas a eventos o la situación financiera de CVH. Cualesquiera manifestaciones precedidas por, seguidas de o que incluyan las palabras "proyecta", "considera", "prevé", "se propone", "planea", "hará", "podrá", "espera", "haría", "podría" o expresiones similares o la forma negativa de las mismas son, o pueden considerarse, manifestaciones sobre el futuro. Estas manifestaciones son sólo proyecciones y los hechos o resultados reales pueden diferir significativamente. CVH no asume el compromiso de actualizar dichas manifestaciones para reflejar cualquier evento y circunstancias que ocurran después de la fecha del presente o para reflejar la ocurrencia de eventos no anticipados. Entre los factores importantes que podrían hacer que los resultados de CVH difirieran significativamente de los expresados en dichas manifestaciones sobre el futuro, se encuentran, entre otros, la situación económica general, el entorno competitivo de CVH, los riesgos asociados con operar en la Argentina, un acelerado cambio tecnológico y de mercado, y otros factores específicamente relacionados con CVH y sus operaciones.

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 Y POR LOS
PERIODOS DE TRES MESES COMPRENDIDOS ENTRE EL 1º DE ABRIL Y EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(En millones de Pesos)

	30.06.2025	30.06.2024	01.04.2025 al 30.06.2025	01.04.2024 al 30.06.2024
Ventas	3.357.004	2.324.104	1.911.678	1.193.554
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(803.730)	(550.382)	(499.465)	(289.297)
Costos por interconexión y transmisión	(94.450)	(74.385)	(47.513)	(32.913)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(426.778)	(320.245)	(243.595)	(154.404)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(289.152)	(180.308)	(168.385)	(93.188)
Comisiones y publicidad	(182.714)	(120.828)	(107.140)	(62.134)
Costo de equipos vendidos	(147.926)	(102.958)	(87.494)	(63.521)
Costos de programación y de contenido	(163.277)	(130.200)	(87.133)	(68.284)
Deudores incobrables	(66.223)	(49.192)	(39.031)	(21.057)
Otros ingresos y costos operativos, netos	(182.307)	(106.830)	(107.037)	(61.698)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones	1.000.447	688.776	524.885	347.058
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles	(831.057)	(776.765)	(470.596)	(391.174)
Utilidad / (Pérdida) de la explotación	169.390	(87.989)	54.289	(44.116)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.744)	(4.144)	(1.842)	(1.898)
Costos financieros	(221.129)	1.564.261	(311.912)	245.382
Otros resultados financieros, netos	7.803	225.407	(5.166)	35.740
Utilidad (Pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(45.680)	1.697.535	(264.631)	235.108
Impuesto a las ganancias	(34.508)	(504.036)	92.457	(155.519)
Resultado del período	(80.188)	1.193.499	(172.174)	79.589
Otros resultados integrales - con imputación futura a resultados				
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	16.684	(225.969)	27.538	(53.772)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	-	1.394	-	240
Resultados de inversiones valuadas a valor razonable	889	-	(3.398)	-
Efectos impositivos	(311)	(488)	1.189	(46)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	17.262	(225.063)	25.329	(53.578)
Resultado integral total del período	(62.926)	968.436	(146.845)	26.011
Resultado de operaciones atribuible a:				
Propietarios de la controladora	(37.380)	459.614	(67.459)	27.279
Participaciones no controladoras	(42.808)	733.885	(104.715)	52.310
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	(30.993)	397.804	(59.147)	12.769
Participaciones no controladoras	(31.933)	570.632	(87.698)	13.242
Resultado básico y diluido por acción atribuible a los propietarios de la controladora (en pesos)	(206,93)	2.544,33	(373,44)	151,02

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(En millones de Pesos)

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	336.751	374.818
Inversiones	45.837	96.858
Créditos por ventas	728.369	340.678
Otros créditos	156.300	52.503
Inventarios	120.503	69.569
Activos disponibles para la venta	492	2.031
Total del activo corriente	<u>1.388.252</u>	<u>936.457</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas	640	497
Otros créditos	29.108	61.173
Activo por impuesto a las ganancias diferido	367.167	39.056
Inversiones	30.733	15.664
Llaves de negocio	3.885.277	3.881.864
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	5.660.818	4.979.947
Activos intangibles	2.484.503	2.182.671
Activos por derechos de uso	671.510	565.493
Propiedades de inversión	52.502	-
Total del activo no corriente	<u>13.182.258</u>	<u>11.726.365</u>
Total del activo	<u>14.570.510</u>	<u>12.662.822</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	938.501	511.960
Préstamos	1.371.973	1.234.692
Remuneraciones y cargas sociales	317.373	260.727
Pasivo por impuesto a las ganancias	144.094	5.248
Otras cargas fiscales	211.155	111.841
Dividendos a pagar	799	790
Pasivos por arrendamientos	124.290	85.783
Otros pasivos	68.595	46.498
Provisiones	45.575	4.470
Total del pasivo corriente	<u>3.222.355</u>	<u>2.262.009</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	15.102	18.963
Préstamos	3.044.427	2.077.804
Remuneraciones y cargas sociales	49.156	10.897
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	1.419.241	1.623.716
Otras cargas fiscales	-	2
Pasivos por arrendamientos	201.364	159.346
Otros pasivos	47.485	17.629
Provisiones	262.935	60.829
Total del pasivo no corriente	<u>5.039.710</u>	<u>3.969.186</u>
Total del pasivo	<u>8.262.065</u>	<u>6.231.195</u>
PATRIMONIO (según estado respectivo)		
Atribuible a los propietarios de la controladora	2.440.156	2.501.438
Atribuible a las participaciones no controladoras	3.868.289	3.930.189
TOTAL PATRIMONIO	<u>6.308.445</u>	<u>6.431.627</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>14.570.510</u>	<u>12.662.822</u>

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(En millones de Pesos)

	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora									Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Aportes de los propietarios				Otros componentes		Resultados acumulados					Total patrimonio de la controladora
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Subtotal	Otros resultados integrales	Otras reservas	Reserva legal	Reservas facultativas (1)	Resultados no asignados			
Saldos al 1° de enero de 2024	181	198.411	466.994	665.586	(61.661)	2.475.735	39.712	1.755.727	(2.734.009)	2.141.090	3.504.480	5.645.570
Desafectación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	(249.450)	249.450	-	-	-
Dividendos a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.003)	(12.003)
Opción de compra de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.359	3.359
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	459.614	459.614	733.885	1.193.499
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(61.810)	-	-	-	-	(61.810)	(163.253)	(225.063)
Saldos al 30 de junio de 2024	181	198.411	466.994	665.586	(123.471)	2.475.735	39.712	1.506.277	(2.024.945)	2.538.894	4.066.468	6.605.362
Saldos al 1° de enero de 2025	181	198.411	466.994	665.586	(146.860)	2.475.735	39.712	1.506.277	(2.039.012)	2.501.438	3.930.189	6.431.627
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(48.963)	-	(48.963)	-	(48.963)
Dividendos a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.293)	(11.293)
Desafectación de reservas	-	-	-	-	-	-	8	445.539	(445.547)	-	-	-
Transacción con accionistas no controlantes (2)	-	-	-	-	18.674	-	-	-	-	18.674	(18.674)	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.380)	(37.380)	(42.808)	(80.188)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	6.387	-	-	-	-	6.387	10.875	17.262
Saldos al 30 de junio de 2025	181	198.411	466.994	665.586	(121.799)	2.475.735	39.720	1.902.853	(2.521.939)	2.440.156	3.868.289	6.308.445

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

(2) Corresponde a la transacción efectuada entre los accionistas controlantes y no controlantes relacionada con la adquisición del 100% de las permisarias de Adesol.

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(En millones de Pesos)

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES</u>		
(Pérdida) / Utilidad neta	(80.188)	1.193.499
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
Previsiones deducidas del activo	68.262	42.258
Depreciaciones de PP&E	621.214	593.641
Amortizaciones de activos intangibles	91.461	68.525
Amortizaciones de activos por derechos de uso	116.089	115.118
Depreciaciones de propiedades de inversión	2.610	-
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1.744	4.144
Valor residual de bajas de Activos Fijos e intangibles	5.769	949
Resultados financieros y otros	213.583	(1.954.071)
Impuesto a las ganancias devengado	34.508	504.036
Impuesto a las ganancias pagado	(5.215)	(4.137)
<u>Cambios en activos y pasivos operativos, netos de adquisición de subsidiarias</u>		
Aumento de Créditos por ventas	(88.851)	(217.364)
Aumento de Otros créditos	(53.289)	(59.712)
Disminución de Inventarios	317	10.111
Aumento (disminución) de Cuentas por pagar	(107.416)	103.463
Aumento (disminución) de Remuneraciones y cargas sociales	(29.154)	15.149
Aumento (disminución) de Otras cargas fiscales	(65.862)	49.997
Disminución de Otros pasivos y Provisiones	(47.405)	(8.711)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	<u>678.177</u>	<u>456.895</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por adquisición de PP&E	(409.457)	(238.553)
Pagos por adquisición de activos intangibles	(52.373)	(25.139)
Pagos por adquisición de sociedades neto de efectivo adquirido	(1.140.955)	(7.126)
Dividendos cobrados	-	1.065
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles	14.580	3.975
Cobros por liquidación de IFD	2.285	-
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	(51.200)	(265.864)
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	135.362	204.561
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(1.501.758)</u>	<u>(327.081)</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO EN) POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de préstamos	2.531.849	368.264
Pago de préstamos	(1.323.128)	(313.811)
Pago por recompra de ON	(4.801)	-
Pago de IFD, intereses y gastos relacionados	(323.074)	(213.905)
Pago de pasivos por arrendamientos	(90.149)	(50.045)
Pago de dividendos	(12.881)	(11.053)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>777.816</u>	<u>(220.550)</u>
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO	(45.765)	(90.736)
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	374.818	417.303
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	7.698	(86.629)
EFFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO	<u>336.751</u>	<u>239.938</u>