

Adesol S.A.

***Estados financieros
consolidados especiales
al 31 de diciembre de 2024***

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

INDICE

Estados financieros consolidados especiales

Estado de situación financiera consolidado especial

Estado de resultados integrales consolidado especial

Estado de cambios en el patrimonio consolidado especial

Estado de flujos de efectivo consolidado especial

Notas a los estados financieros consolidados especiales

Informe de los Auditores independientes

ADESOL S.A.

Avenida Italia 4070, Montevideo, República Oriental del Uruguay.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 29 iniciado el 1° de enero de 2024

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Actividad principal de la Sociedad: **Servicio de televisión por cable.**

Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto social: **9 de octubre de 1996**

Fecha de finalización del contrato social: **9 de octubre de 2095**

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación:	Telecom Argentina S.A.
Domicilio legal:	General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina
Participación sobre el patrimonio y porcentaje de votos:	100% (Nota 21)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL al 31 de diciembre de 2024

Cantidad	Tipo	Número de votos por acción	Suscripto, inscripto e integrado (Nota 17)	
			UYU \$	\$
417.899.905	Nominativas no endosables	1	417.899.905	53.342.239

UYU \$ = Pesos uruguayos

\$ = Pesos argentinos

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Las siguientes son denominaciones abreviadas que ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros consolidados especiales de la Sociedad.

La Sociedad / Adesol	Indistintamente, Adesol S.A.
Sociedad controlante / Telecom Argentina	Telecom Argentina S.A.
Sociedad controlada / Telemás	Telemás S.A.
El Grupo	Grupo económico formado por Adesol S.A., Telemás S.A., Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A.
Servicios TIC	Servicios de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
PP&E	Propiedad, planta y equipo.
NIIF	Normas de Contabilidad NIIF (“Normas Internacionales de Información Financiera”).
ECP	Estado de cambios en el patrimonio
CAPEX	Inversiones en bienes de capital
ACTIVO FIJO	PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso y Llaves de Negocio.
WACC	Weighted Average Cost of Capital.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 1.e)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes a efectivo	3	63.701.269
Créditos por ventas	4	1.456.567
Otros créditos	5	22.861.606
Total del activo corriente		88.019.442
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos	5	2.834
Activo por impuesto a las ganancias diferido	10	4.007.085
Llave de negocio	6	10.168.125
PP&E	7	12.022.085
Activos por derechos de uso	8	541
Total del activo no corriente		26.200.670
Total del activo		114.220.112
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	9	8.111.778
Remuneraciones y cargas sociales		778.440
Deudas por impuesto a las ganancias	10	319.872
Otras cargas fiscales	11	1.468.755
Pasivo por arrendamiento	12	651
Otros pasivos	13	12.967
Total del pasivo corriente		10.692.463
PASIVO NO CORRIENTE		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	10	780.814
Otros pasivos	13	20.699
Provisiones	14	1.102.071
Total del pasivo no corriente		1.903.584
Total del pasivo		12.596.047
PATRIMONIO	ECP	101.624.065
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		114.220.112

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados especiales.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 1.e)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024
Ventas	18	56.033.056
Costos de programación y de contenido	19	(22.281.843)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	19	(6.192.795)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	19	(3.534.358)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	19	(1.075.215)
Comisiones y publicidad	19	(2.556.813)
Deudores incobrables	19	(1.683.603)
Alquileres y capacidad de internet	19	(7.922.617)
Otros ingresos y costos operativos	19	(82.111)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos		10.703.701
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	19	(5.369.143)
Utilidad de la explotación		5.334.558
Resultados financieros, netos	20	12.624.237
Ganancia ordinaria antes de impuesto a las ganancias		17.958.795
Impuesto a las ganancias	10	(1.378.941)
Utilidad neta		16.579.854
Otros resultados integrales – sin imputación futura a resultados		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(81.736.300)
Otros resultados integrales, netos de impuestos		(81.736.300)
Resultado integral del ejercicio		(65.156.446)
Utilidad neta atribuible a:		
Sociedad controlante		9.610.039
Accionistas no controlantes		6.969.815
		16.579.854
Resultados integrales atribuibles a:		
Sociedad controlante		(38.579.287)
Accionistas no controlantes		(26.577.159)
		(65.156.446)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados especiales.

ADESOL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 1.e)

	Aportes de los propietarios		Reserva legal	Otros resultados integrales (Nota 17)	Resultados no asignados	Total del patrimonio atribuible a la Sociedad controlante	Total del patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes (Nota 23)	Total del patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital social						
Saldos al 1° de enero de 2024	53.342	11.947.525	6.338.169	(25.498.948)	105.848.977	98.689.065	68.299.924	166.988.989
Impuesto a la renta sobre los dividendos fictos a pagar	-	-	-	-	(208.478)	(208.478)	-	(208.478)
<u>Resultados integrales:</u>								
- Utilidad neta	-	-	-	-	9.610.039	9.610.039	6.969.815	16.579.854
- Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(48.189.326)		(48.189.326)	(33.546.974)	(81.736.300)
Total de resultados integrales	-	-	-	(48.189.326)	9.610.039	(38.579.287)	(26.577.159)	(65.156.446)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	53.342	11.947.525	6.338.169	(73.688.274)	115.250.538	59.901.300	41.722.765	101.624.065

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados especiales.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 1.e)

	<u>Notas</u>	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024</u>
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES		
Utilidad neta		16.579.854
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
Deudores incobrables	4	1.683.603
Previsión por obsolescencia	7	(120.846)
Depreciación PP&E y amortizaciones de activos por derecho de uso	19	5.369.143
Resultados financieros y otros		(8.905.945)
Impuesto a las ganancias devengado	10	1.378.941
Impuesto a las ganancias pagado		(574.361)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de Créditos por ventas		(2.032.333)
Aumento de Otros créditos		(3.345.454)
Aumento de Cuentas por pagar		2.234.471
Aumento de Otros pasivos varios		713.843
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		<u>12.980.916</u>
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de PP&E	7	(5.325.682)
Préstamos cobrados		118.404
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(5.207.278)</u>
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Pago de pasivos por arrendamientos	12	(3.892)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		<u>(3.892)</u>
Aumento neto de efectivo		7.769.746
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		95.130.948
Diferencias de cambio netas y efecto de conversión del efectivo al inicio del ejercicio		(39.199.425)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	3	<u>63.701.269</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados especiales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (*)

(cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante, o según se indique en forma expresa)

INDICE

	<u>Página</u>
1 Operaciones de la Sociedad, propósitos y bases de preparación de los estados financieros especiales	8
2 Principales políticas contables	9
3 Efectivo y equivalentes a efectivo	17
4 Créditos por ventas	17
5 Otros créditos	17
6 Llaves de negocio	18
7 PP&E	18
8 Activos por derecho de uso	19
9 Cuentas por pagar	19
10 Deudas por impuesto a las ganancias y activo/pasivo por impuesto a las ganancias diferido	19
11 Otras cargas fiscales	20
12 Pasivos por arrendamiento	20
13 Otros pasivos	20
14 Provisiones	21
15 Instrumentos financieros	21
16 Administración del riesgo financiero	22
17 Patrimonio	24
18 Ventas	24
19 Costos operativos	24
20 Resultados financieros, netos	26
21 Saldos y operaciones con la sociedad controlante y con partes relacionadas	26
22 Compromisos de compra	27
23 Interés no controlante - Entidades de especial propósito	27
24 Marco regulatorio	28

(*) Por convención los términos utilizados en las notas se encuentran en el Glosario de términos.

NOTA 1 – OPERACIONES DE LA SOCIEDAD, PROPÓSITO Y BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES

a) Operaciones de la Sociedad

Adesol es una sociedad anónima de capital cerrado con acciones nominativas constituida el 9 de octubre de 1996 en la República Oriental del Uruguay.

La Sociedad es la propietaria del 100% de las acciones de Telemás, empresa constituida en la República Oriental del Uruguay, cuyo objeto es la administración de empresas vinculadas con las actividades de televisión para abonados y la realización de actividades de publicidad, propaganda, producción, distribución y comercialización de programas y señales televisivas.

Telemás ha celebrado contratos con las sociedades Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A. (en su conjunto “entidades estructuradas”), con el objeto de realizar por cuenta y orden de éstas los servicios de venta e instalación de abonados, cobranza, administración de clientes, asesoramiento técnico en marketing y asistencia técnica, asesoramiento financiero, y brindar asesoramiento empresario en general. Estas sociedades, las cuales se encuentran radicadas en la República Oriental del Uruguay, son las permisarias de los derechos para prestar los servicios de televisión para abonados. Telemás no posee el control accionario de estas sociedades, pero ejerce el control de sus actividades a través de los referidos contratos. Estas sociedades constituyen entidades de especial propósito o entidades estructuradas las cuales, en aplicación de lo dispuesto por la norma NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, son consolidadas en los presentes estados financieros consolidados especiales.

b) Propósito de los estados financieros consolidados especiales

Los presentes estados financieros consolidados especiales han sido preparados exclusivamente con el objeto de ser utilizados por la sociedad controlante Telecom Argentina en la valuación de su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y en la preparación de sus estados financieros consolidados.

Dado el propósito especial de los presentes estados financieros consolidados especiales, los mismos no incluyen todas las revelaciones de información requerida por las NIIF, entre otras, la información comparativa con el ejercicio anterior, ni los estados financieros individuales.

c) Bases de presentación

La Sociedad, siguiendo la adopción de las NIIF por parte de su sociedad controlante, ha preparado sus estados financieros consolidados especiales de conformidad a las NIIF, con la excepción mencionada en la Nota 1.b). Las NIIF comprenden las Normas Internacionales de Contabilidad o “NIC”; las interpretaciones de las NIIF o “CINIIF”, las interpretaciones de las NIC o “SIC” y el marco conceptual.

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados especiales 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 que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones. Los temas que incluyen un grado mayor de juicio o complejidad o los temas donde las estimaciones son significativas se explican en Nota 2.o).

Los presentes estados financieros consolidados especiales están expresados en miles de pesos, fueron elaborados de acuerdo con el método del devengado (excepto el estado de flujos de efectivo) y en base al costo histórico.

Los presentes estados financieros consolidados especiales al 31 de diciembre de 2024 fueron aprobados por el Directorio para su emisión el 27 de febrero de 2025.

d) Conversión de estados financieros consolidados especiales

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados especiales de la Sociedad son registradas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el que la Sociedad desarrolla sus actividades ("la moneda funcional"). A tal efecto, la moneda funcional de la Sociedad es el Peso Uruguayo, moneda de curso legal de Uruguay y en la cual los estados financieros son preparados. Los presentes estados financieros consolidados especiales son presentados en pesos argentinos (\$), moneda funcional y de presentación de la sociedad controlante.

Los estados financieros consolidados especiales de la Sociedad son convertidos a pesos argentinos utilizando los tipos de cambio efectivos a la fecha de cierre mientras que los ingresos y gastos son convertidos a tipos de cambio promedio para cada mes. Las diferencias de conversión que resultan de la aplicación de este método son imputadas a Otros resultados integrales. Los flujos de caja que se incluyen en los estados financieros consolidados especiales fueron elaborados en pesos uruguayos y convertidos a pesos argentinos a tipos de cambio promedio del ejercicio.

e) Información financiera en economías hiperinflacionarias

Debido a que la República Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29, la información financiera en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante del 31 de diciembre de 2024 utilizando el Índice de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Conforme con la Nota 1.d), el estado de situación financiera consolidado especial está expresado en la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros consolidados especiales motivo por lo cual no fue reexpresado.
- Todos los elementos en el estado de resultados integrales consolidado especial se actualizan aplicando un coeficiente promedio de cada mes
- El Capital social (el monto resultante es incorporado en la cuenta "Ajuste de capital"), la reserva legal y los resultados no asignados también son reexpresados en la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros consolidados especiales.
- Los Otros resultados integrales son recalculados conforme a los saldos reexpresados de los estados financieros consolidados especiales.

Es importante destacar que, dado que el Patrimonio total de la Sociedad no resulta modificado por encontrarse convertido al tipo de cambio de cierre, el efecto del incremento en el capital, el resultado y demás partidas de Patrimonio se imputa en Otros resultados integrales (que incluyen el efecto de la conversión), cambiando la composición interna del Patrimonio.

NOTA 2 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se detallan las políticas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros consolidados especiales, las cuales han sido aplicadas uniformemente en relación con el ejercicio anterior:

a) Empresa en marcha

Los estados financieros consolidados especiales al 31 de diciembre de 2024 han sido elaborados bajo el concepto de empresa en marcha, considerando que existe una expectativa razonable de que Adesol y sus subsidiarias continúen con sus actividades en el futuro previsible, considerando incluso horizontes temporales mayores a los doce meses.

b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de transacción. Los activos y pasivos monetarios nominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. Las diferencias de cambio resultantes son reconocidas como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y son incluidas en el estado de resultados integrales consolidado especial en el rubro "Resultados financieros, netos".

c) Principios de consolidación

c.1) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las cuales la Sociedad ejerce control. Existe control cuando una controlante ejerce poder sustantivo sobre la controlada; tiene exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la misma; y posee la capacidad de utilizar su poder sobre la controlada para influir en el importe de los rendimientos a los cuales accede. Las sociedades controladas son consolidadas desde el momento en que la sociedad controlante obtiene el control sobre las mismas y deberán dejar de consolidarse desde el momento en que el mencionado control cese.

El patrimonio y los resultados atribuibles a los accionistas no controlantes se presentan como parte integrante del patrimonio y de los resultados integrales de la Sociedad, pero en forma separada de las respectivas porciones atribuibles a la Sociedad Controlante, tanto en el estado de cambios en el patrimonio como en el estado de resultados integrales.

Las operaciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre Adesol y sus controladas, se eliminan en la consolidación.

Los estados financieros de las sociedades controladas abarcan igual período de tiempo y tienen la misma fecha de cierre respecto a los estados financieros de la Sociedad y han sido confeccionados empleando las mismas políticas contables de la Sociedad.

c.2) Transacciones con el accionista no controlante

La Sociedad considera a las transacciones realizadas con los accionistas no controlantes, que no resultan en una pérdida de control, como transacciones entre accionistas. Un cambio en las participaciones accionarias mantenidas se considera como un ajuste en los importes en libros de las participaciones controlantes y no controlante para reflejar los cambios en sus participaciones relativas. Las diferencias entre el importe por el que se enajene la participación no controlante y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida y atribuida a los propietarios de la controlante, será reconocida directamente en el rubro "Otros resultados integrales" dentro del patrimonio atribuible a la participación controlante.

c.3) Consolidación de entidades estructuradas

De acuerdo con la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", los presentes estados financieros consolidados especiales incluyen los activos, pasivos y resultados de las sociedades de especial propósito mencionadas en la Nota 1.a).

Dado que la Sociedad no tiene participación accionaria en dichas sociedades, la contrapartida del efecto neto de la consolidación de los activos, pasivos y resultados de estas sociedades se expone en las partidas "Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes " y "Utilidad Neta atribuible a los accionistas no controlantes".

d) Ingresos

Los ingresos son reconocidos (netos de descuentos o bonificaciones y devoluciones) en la medida en que el contrato de venta tenga sustancia comercial, siempre que se considere probable que los beneficios económicos derivados de los mismos fluyan al Grupo, y el monto de estos pueda ser medido de una manera confiable.

Los ingresos por venta de servicios son reconocidos en el momento en que los servicios son prestados a los clientes.

Los principales servicios (obligaciones de desempeño) que presta el Grupo son las siguientes:

- Servicios de televisión por cable: consisten principalmente en abonos mensuales a clientes y ciertos consumos variables asociados a servicios "on demand" y los ingresos por conexiones o instalaciones de servicios.

- Otras ventas de servicios: incluyen principalmente ingresos por venta de espacios publicitarios.

e) Instrumentos financieros

Un activo o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más o menos, en el caso de una partida no medida a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

e.1) Activos financieros

Clasificación y medición

Los activos financieros del Grupo se clasifican de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos a costo amortizado: son instrumentos financieros que se mantienen para el cobro o reembolso de los flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos representan únicamente pagos de principal e intereses.

- Activos financieros a valor razonable: son aquellos que no cumplen con los criterios de costo amortizado, los cuales se puede clasificar como con cambios en resultados y/o con cambios en otros resultados integrales.

La clasificación depende del modelo de negocio del Grupo para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo posee activos financieros medidos a costo amortizado y activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Los ingresos y gastos por intereses de los instrumentos medidos a costo amortizado se incluyen en la línea de "Otros intereses" dentro de "Otros resultados financieros, netos" utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los ingresos y gastos de los instrumentos medidos a valor razonable se incluyen en la línea "Resultados de instrumentos financieros medidos a valor razonable" dentro de "Otros resultados financieros, netos".

El Grupo reclasifica los activos financieros cuando y sólo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar esos activos.

Los activos financieros comprenden:

Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones de corto plazo y alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, y cuyo vencimiento original o plazo remanente hasta su vencimiento al momento de su adquisición, no exceda los tres meses. El efectivo y equivalentes son registrados, de acuerdo con su naturaleza, a su valor razonable o costo amortizado.

A efectos de la presentación en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, la Sociedad emplea el método indirecto para conciliar el resultado del ejercicio con el flujo de efectivo generado por las operaciones.

Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos, son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a su costo amortizado a través del método de la tasa de interés efectiva, menos las pérdidas registradas por incobrabilidad.

Desvalorización de activos financieros

En el reconocimiento inicial del activo financiero (y en cada cierre) el Grupo estima las pérdidas esperadas reconociendo una previsión de manera anticipada, teniendo en cuenta los lineamientos de la NIIF 9.

Respecto de los créditos por ventas, y haciendo uso de una de las simplificaciones que otorga la norma, el Grupo mide la previsión por incobrabilidad por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito.

La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimiento de cada crédito financiero. Para tales fines se analiza el comportamiento de los activos financieros agrupados por tipo de clientes o mercado. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los créditos y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

Baja de activos financieros

El Grupo deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad.

e.2) Pasivos financieros

Clasificación y medición

Los pasivos financieros incluyen las cuentas por pagar y pasivos por arrendamientos.

Los pasivos financieros son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente son medidos, generalmente, a su costo amortizado.

Baja de pasivos financieros

El Grupo deja de reconocer un pasivo financiero (o una parte del mismo) cuando se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

f) PP&E

PP&E se encuentran valuados a su costo de adquisición y/o construcción menos las depreciaciones acumuladas y las pérdidas por deterioro, si las hubiere. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros y el costo se puede medir con fiabilidad. El valor en libros de cualquier componente contabilizado como un activo separado se da de baja cuando se reemplaza. El resto de las reparaciones y mantenimiento se registran en resultados cuando se incurren.

Las ganancias y pérdidas por ventas de PP&E se calculan a partir de la comparación del precio de venta con el importe en libros del bien y se incluyen en el rubro "Otros costos operativos" en el estado de resultados integrales consolidado.

La depreciación de PP&E está calculada sobre bases lineales que abarcan la vida útil estimada de cada clase de activo. A continuación, se detallan los rangos de vida útil estimada para las principales clases de PP&E:

	Vida útil estimada (en años)
Inmuebles	50
Red fija y transporte	4 – 10
Equipos de computación	3 – 5
Rodados	10
Máquinas, Equipos diversos y Herramientas	5 – 10

Los valores residuales de PP&E, las vidas útiles estimadas y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

g) Activos y pasivos por derecho de uso

El Grupo mantiene diversos contratos de arrendamientos de inmuebles para oficinas comerciales y otros usos que se encuadran bajo la definición de arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16.

Los activos por derecho de uso se miden al costo, que comprende el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento y cualquier costo directo inicial.

La vida útil promedio oscila entre 1 y 5 años y la amortización de los derechos de uso se calcula de manera lineal en función del plazo de arrendamiento de cada contrato.

Los pasivos por arrendamiento incluyen principalmente, el valor presente neto de los pagos fijos por arrendamiento, menos cualquier activo por incentivo a cobrar, los pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa, el precio de ejercicio de una opción de compra (si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer esa opción), y los pagos por penalizaciones derivadas de la finalización del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para finalizar el arrendamiento.

Los pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente utilizando, para ello, los pagos por arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de endeudamiento incremental del Grupo, que es la tasa que el Grupo tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar, con términos, seguridad y condiciones similares, o bien, utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento cuando esta se pueda determinar fácilmente.

Los resultados financieros generados por los pasivos por arrendamientos (intereses y diferencias de cambio) se incluyen en las siguientes líneas "Intereses por arrendamientos" y "Diferencias de cambio".

Por último, el Grupo está expuesto a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables basados en un índice o tasa, los cuales se incluyen cuando entran en vigencia. En ese momento, el pasivo por arrendamiento se reevalúa y ajusta contra el activo por derecho de uso.

h) Llave de negocio

La llave de negocio reconocida se determina por diferencia entre el valor razonable de la contraprestación transferida más la participación no controlante, y participaciones previas a valor razonable, de corresponder, menos el valor razonable de los activos netos identificados en cada combinación de negocios. La misma tiene vida útil indefinida, sujeta a la evaluación de su recuperabilidad al menos anualmente.

i) Desvalorización de activos fijos

La Sociedad evalúa si existen indicios de deterioro del valor de sus activos sujetos a amortización, contemplando tanto factores internos como externos.

Por otra parte, las llaves de negocio no están sujetos a depreciación por lo que son evaluados por deterioro anualmente, al cierre de cada ejercicio, o con mayor frecuencia si los eventos o circunstancias indican que podrían estar deteriorados.

El valor de un activo se considera deteriorado cuando su importe en libros excede a su valor recuperable, siendo este el mayor entre su valor razonable (menos los costos directos de venta) y su valor en uso. En este caso se reconoce inmediatamente una pérdida en el estado de resultados integrales consolidado especial.

Para evaluar las pérdidas por deterioro de valor, la Sociedad agrupa los activos en unidades generadoras de efectivo (UGE), que representan el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. La Sociedad ha definido, con base en las características de los servicios que presta y de los activos fijos que utiliza, que éstos integran una única UGE. Por lo tanto, el valor contable neto de la UGE incluye las llaves de negocio y los activos con vida útil definida.

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de PP&E y activos por derecho de uso se revisa en todas las fechas en las que se presentan estados financieros.

Para mayor información sobre los análisis de recuperabilidad de llaves de negocio, remitirse al acápite o.2) "Recuperabilidad de Llaves de negocio" de esta nota.

j) Otros pasivos

Ingresos diferidos por cargos de conexión

Los ingresos por conexión o instalación de servicios de cable no reembolsables, son diferidos e imputados a resultados a lo largo de la vigencia del contrato o, en el caso de contratos por tiempo indeterminado, en el período medio estimado de duración de la relación con el cliente.

k) Remuneraciones y cargas sociales

Incluyen los salarios pendientes de pago, vacaciones y premios, con sus respectivas cargas sociales, así como las gratificaciones por desvinculación y se reconocen al monto que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos.

l) Impuesto a las ganancias – corriente y diferido

El impuesto a las ganancias del ejercicio es el impuesto a pagar sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal, en función a la alícuota general del impuesto aplicable, modificado por cambios en los activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a las diferencias temporarias y a pérdidas fiscales no utilizadas.

El impuesto a las ganancias se imputa al estado de resultados consolidado excepto que se relacione con partidas reconocidas en Otros resultados integrales o en el Patrimonio, en cuyo caso, se reconocerán también en dichos rubros. El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas a la fecha de cierre.

El impuesto diferido se registra utilizando el método del pasivo, que establece la determinación de activos o pasivos por impuesto diferido basados en las diferencias temporarias, es decir, las diferencias entre el importe en libros de un activo o pasivo y su base fiscal, cuya reversión futura afecta los resultados impositivos. El activo / pasivo por impuesto diferido se expone en un rubro separado en el estado de situación financiera consolidado especial.

Los activos por impuesto diferido (incluye los quebrantos fiscales) se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales se puedan compensar las diferencias temporarias. Los quebrantos impositivos podrán ser computados contra las ganancias impositivas futuras por un máximo de 5 años.

Los activos por impuesto diferido que puedan surgir de aquellas diferencias relacionadas con inversiones en sociedades controladas se reconocerán siempre que sea probable que las diferencias temporarias se reviertan en un futuro previsible y que se dispongan de ganancias fiscales contra las cuales se puedan utilizar dichas diferencias temporarias.

A efectos de determinar los activos y pasivos por impuesto diferido se ha aplicado la alícuota que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización considerando las normativas vigentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados especiales.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Un activo por impuesto diferido debe someterse a revisión de su recuperabilidad al final de cada ejercicio sobre el que se informe en función en lo descrito en el acápite o.1) de esta nota.

En Uruguay, la tasa legal del impuesto es actualmente del 25%.

m) Provisiones

El Grupo registra una provisión cuando tiene una obligación presente, legal o implícita, con un tercero, como consecuencia de un suceso pasado, siendo probable que se requiera una salida de recursos para satisfacer dicha obligación y, por último, cuando su monto pueda estimarse de forma fiable.

Si el efecto del valor temporal del dinero resulta significativo, y la fecha de pago de las obligaciones puede ser razonablemente estimada, las provisiones se registran por el valor presente de los flujos de caja esperados, teniendo en cuenta los riesgos asociados con la obligación. El incremento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como costo financiero dentro de "Otros resultados financieros, netos".

n) Dividendos fictos

Las retenciones por impuesto a renta sobre los dividendos pagados a los accionistas, así como los pagos del impuesto bajo el régimen dividendos fictos, que la Sociedad debe abonar a las autoridades fiscales por cuenta de los accionistas, son deducidos de las cuentas del patrimonio como parte de los dividendos.

o) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados especiales requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y supuestos basadas también en criterios subjetivos, experiencias pasadas e hipótesis consideradas razonables y realistas en relación con la información disponible al momento de la estimación.

Estas estimaciones afectan la valuación de activos y pasivos y la evaluación de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados especiales, así como la medición de los ingresos y de los costos del ejercicio. Los resultados finales podrían diferir, incluso de manera significativa, de estas estimaciones debido a posibles cambios en los factores considerados en su determinación. Estas estimaciones son revisadas en forma periódica.

Las principales estimaciones y supuestos que requieren un grado significativo de subjetividad pudiendo afectar el importe de activos y pasivos se detallan a continuación:

o.1) Impuesto a las ganancias y diferido: evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, otros créditos fiscales

El impuesto a las ganancias (corriente y diferido) se calcula de acuerdo con una interpretación razonable de la legislación fiscal vigente. La evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos a veces implica cálculos complejos para determinar la base imponible y las diferencias temporarias deducibles e imponibles entre el valor contable y la base fiscal. En particular, los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida que se estime que cada entidad, considerada individualmente, tendrá suficientes ganancias impositivas futuras contra las que puedan ser utilizados. La medición de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se basa en las estimaciones futuras de ganancias gravadas sobre la base de las proyecciones de la Sociedad.

El momento real del cómputo de los ingresos y deducciones impositivas futuras puede diferir de lo estimado, pudiendo generar impactos en resultados futuros.

o.2) Recuperabilidad de Llaves de negocio

La Sociedad monitorea las llaves de negocio y, para la determinación del valor recuperable de la misma, considera al mayor valor entre su valor razonable (menos los costos de disposición) y su valor en uso.

Al 31 de diciembre de 2024, la estimación del valor recuperable de las llaves de negocio y el mismo se determinó en función al valor en uso, ya que este último resultó ser superior al valor razonable menos los costos de disposición a la misma fecha.

Los flujos de fondos utilizados como base para el cálculo del valor en uso corresponden al presupuesto 2024 aprobado por la Dirección, sirviendo como base para las proyecciones de los futuros flujos de fondos.

Para la preparación de dichos flujos de fondos, el Grupo consideró la situación del mercado en que la Sociedad opera. Asimismo, la Dirección de la Sociedad efectuó estimaciones basadas en el desempeño pasado y el comportamiento futuro de ciertas variables que resultaban sensibles en la determinación del valor recuperable, entre las que se incluyeron, las ventas, la WACC después de impuesto a las ganancias ("WACC"), la tasa de crecimiento y variables macroeconómicas como las tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

Los flujos de fondos fueron descontados a una WACC del 7,22%, que reflejó los riesgos específicos relacionados con la industria y el país donde opera el Grupo.

Los resultados de las pruebas realizadas fueron satisfactorios, por lo que no se han observado problemas de recuperabilidad y, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2024, no se han registrado desvalorizaciones sobre los activos detallados anteriormente.

o.3) Determinación de las vidas útiles de PP&E

PP&E, se deprecia linealmente a lo largo de su vida útil estimada. La determinación del importe depreciable de los activos y su vida útil involucra un uso significativo del juicio. La Sociedad revisa periódicamente, al menos en cada ejercicio anual, la vida útil estimada y el valor residual de sus bienes de PP&E.

o.4) Previsión para deudores incobrables

La recuperabilidad de los créditos por ventas se mide teniendo en cuenta la anticuación de los saldos de las cuentas por cobrar, la baja de clientes, los cargos históricos por incobrabilidad, la solvencia de clientes corporativos y del sector público y los cambios en las condiciones de pago de los clientes, junto con las estimaciones del comportamiento futuro, determinando la pérdida crediticia esperada de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 9. Si la situación financiera de los clientes se deteriorase, los cargos reales podrían diferir de los esperados.

o.5) Provisión de juicios y contingencias

El Grupo está sujeto a procedimientos, juicios y otros reclamos de índole laboral, civil, fiscal, regulatorio y comercial. Con el fin de determinar el nivel adecuado de provisiones, la Dirección evalúa la probabilidad de existencia de fallos o sentencias adversas en relación con estos asuntos, así como el rango de las posibles pérdidas que pudieran derivarse de esas sentencias. El Grupo posee asesores legales tanto internos como externos en estas cuestiones. La determinación del importe de las provisiones necesarias, en su caso, se hace después de un análisis de cada causa.

La determinación por parte de la Dirección de la Sociedad de las provisiones requeridas puede cambiar en el futuro, entre otros motivos, por nuevos acontecimientos que se produzcan en cada reclamo, o hechos no conocidos al tiempo de la evaluación de los casos o cambios en la jurisprudencia o la legislación aplicable.

p) Nuevas normas e interpretaciones

p.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por el Grupo.

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

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

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

p.2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por el Grupo

A la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados especiales, las normas nuevas y/o modificaciones a normas preexistentes obligatorias para los ejercicios que comiencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandataria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a la NIC 21	Ausencia de Convertibilidad: Evaluación de si existe convertibilidad de una moneda en otra.	1° de enero de 2025
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros.	1° de enero de 2026
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Efectos financieros de los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza, como los acuerdos de compra de energía (PPA) que dependen de fuentes como la energía eólica y solar. Clarificación, medición e información a revelar.	1° de enero de 2026
NIIF 18	Presentación y Revelación de los Estados Financieros.	1° de enero de 2027
NIIF 19	Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones	1° de enero de 2027

La Gerencia se encuentra analizando los potenciales impactos de dichas normas.

NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO

	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Caja y bancos	5.727.929
Colocaciones transitorias – Bancos	47.441.153
Fondos comunes de inversión	10.532.187
	<u>63.701.269</u>

NOTA 4 – CRÉDITOS POR VENTAS

	<u>31 de diciembre de 2024</u>
<u>Corrientes</u>	
Comunes	5.257.244
Previsión para deudores incobrables	(3.800.677)
	<u>1.456.567</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	(7.839.707)
Aumentos	(1.683.603)
Usos	2.030.229
Efecto de la conversión monetaria	3.692.404
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(3.800.677)</u>

NOTA 5 – OTROS CRÉDITOS

	<u>31 de diciembre de 2024</u>
<u>Corrientes</u>	
Sociedad controlante y partes relacionadas (Nota 21)	19.796.430
Gastos pagados por adelantado	114.314
Créditos fiscales	1.592.389
Anticipo a proveedores	1.238.576
Diversos	119.897
	<u>22.861.606</u>
<u>No corrientes</u>	
Diversos	2.834
	<u>2.834</u>

NOTA 6 – LLAVE DE NEGOCIO

	<u>31 de diciembre</u>
	<u>de 2024</u>
Telemás	10.168.125
	<u>10.168.125</u>

La evolución de la llave de negocio es la siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>
	<u>de 2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	19.523.968
Efectos de conversión monetaria	(9.355.843)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>10.168.125</u>

NOTA 7 – PP&E

	<u>31 de diciembre</u>
	<u>de 2024</u>
PP&E	12.359.484
Previsión obsolescencia y desvalorización de materiales	(337.399)
	<u>12.022.085</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>
	<u>de 2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	(837.455)
Disminuciones	120.846
Efectos de conversión monetaria	379.210
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(337.399)</u>

El detalle de los rubros y la evolución de PP&E al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023	CAPEX	Efectos de conversión monetaria	Transferencias y reclasificaciones	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2024
Inmuebles	1.613.283	35.824	(779.632)	-	-	869.475
Red fija y transporte	71.274.597	2.584.721	(34.097.059)	2.236.038	(5.135.613)	36.862.684
Equipos de computación	1.982.537	-	(950.028)	-	-	1.032.509
Rodados	666.294	64.862	(331.146)	-	-	400.010
Maquinarias, equipos diversos y herramientas	942.462	-	(453.136)	8.257	-	497.583
Diversos	2.576.917	-	(1.234.853)	-	-	1.342.064
Obras en curso	-	862.372	(227.267)	380.556	-	1.015.661
Materiales	6.991.987	1.777.903	(3.195.681)	(2.624.851)	-	2.949.358
Total	86.048.077	5.325.682	(41.268.802)	-	(5.135.613)	44.969.344

	Depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Depreciación del ejercicio	Efectos de conversión monetaria	Bajas y reclasificaciones	Depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2024	Neto resultante al 31 de diciembre de 2024
Inmuebles	(1.085.551)	(51.599)	529.153	-	(607.997)	261.478
Red fija y transporte	(55.205.407)	(5.248.396)	26.426.456	5.135.613	(28.891.734)	7.970.950
Equipos de computación	(1.936.308)	(14.869)	930.457	-	(1.020.720)	11.789
Rodados	(549.152)	(14.950)	265.749	-	(298.353)	101.657
Maquinarias, equipos diversos y herramientas	(862.240)	(22.537)	417.093	-	(467.684)	29.899
Diversos	(2.519.727)	(13.424)	1.209.779	-	(1.323.372)	18.692
Obras en curso	-	-	-	-	-	1.015.661
Materiales	-	-	-	-	-	2.949.358
Total	(62.158.385)	(5.365.775)	29.778.687	5.135.613	(32.609.860)	12.359.484

NOTA 8 – ACTIVOS POR DERECHO DE USO

El detalle de los rubros y evolución de los activos por derecho de uso al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023	Efectos de conversión monetaria	Valor de origen al 31 de diciembre de 2024
Derechos de uso por arrendamientos			
Inmuebles y otros	861.538	(413.655)	447.883
Total	861.538	(413.655)	447.883

	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Amortización del ejercicio	Efectos de conversión monetaria	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2024	Neto resultante al 31 de diciembre de 2024
Derechos de uso por arrendamientos					
Inmuebles y otros	(855.169)	(3.368)	411.195	(447.342)	541
Total	(855.169)	(3.368)	411.195	(447.342)	541

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Proveedores	5.925.089
Sociedad controlante y partes relacionadas (Nota 21)	2.186.689
	8.111.778

NOTA 10 – DEUDAS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y ACTIVO/PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

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

	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Provisión por impuesto a las ganancias	719.960
Anticipos y retenciones	(400.088)
Pasivo corriente neto por impuesto a las ganancias	319.872

Se detalla a continuación la composición del activo y pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido:

	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Provisión para deudores incobrables	942.619
PP&E	1.764.959
Ingresos diferidos	8.416
Provisión para gastos	510.277
Total de activos impositivos diferidos netos	3.226.271

Activos impositivos diferidos	4.007.085
Pasivos impositivos diferidos	(780.814)
Total	3.226.271

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

	<u>Ejercicio finalizado el</u> <u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u> <u>Utilidad (pérdida)</u>
Resultado contable antes del impuesto a las ganancias	17.958.795
<u>Diferencias permanentes:</u>	
Rentas no gravadas	(12.589.919)
Otras diferencias permanentes	1.603.019
Subtotal	6.971.895
Tasa impositiva vigente	25 %
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(1.742.974)
Otros ajustes varios	364.033
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	(1.378.941)
Impuesto a las ganancias corriente	(944.257)
Impuesto a las ganancias diferido	(434.684)
Total	(1.378.941)

NOTA 11 – OTRAS CARGAS FISCALES

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2024</u>
Impuestos nacionales	1.459.358
Impuestos municipales	9.397
	1.468.755

NOTA 12 – PASIVO POR ARRENDAMIENTO

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	7.163
Flujos (pagos) de efectivo	(3.892)
Resultados financieros, netos	160
Disminuciones y efecto de conversión, netos	(2.780)
Saldos al cierre del ejercicio	651
Corriente	651
	651

NOTA 13 – OTROS PASIVOS

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2024</u>
Corrientes	
Ingresos diferidos por cargos de conexión	12.967
	12.967
No corrientes	
Ingresos diferidos por cargos de conexión	20.699
	20.699

NOTA 14 – PROVISIONES

La evolución de las provisiones es:

	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Disminuciones	Efecto de la conversión monetaria (i)	Saldos al 31 de diciembre de 2024
No corrientes				
Juicios y contingencias	3.830.677	(867.015)	(1.861.591)	1.102.071
Total provisiones no corrientes	3.830.677	(867.015)	(1.861.591)	1.102.071
Total provisiones	3.830.677	(867.015)	(1.861.591)	1.102.071

(i) Incluye diferencia de cambio.

Contingencias probables

A continuación, se detallan las principales contingencias por las que la Dirección de la Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales y los antecedentes de cada caso, ha registrado provisiones que estima suficientes:

Entidad de Gestión Colectiva de Servicios para Productores Audiovisuales (“EGEDA”)

Con fecha 19 de mayo de 2014 Bersabel S.A., una de las sociedades permisarias de los derechos para prestar los servicios de televisión para abonados (Nota 1), fue objeto de una demanda judicial interpuesta por EGEDA. Por medio de esta demanda se reclama el pago de los derechos de propiedad intelectual de los productores audiovisuales y la reparación de los daños y perjuicios ocasionados por los últimos 4 años (contados desde la fecha de presentación de la demanda) así como los ocasionados por todo el período en que se persista en la infracción, con más las multas e intereses legales que correspondieren.

El referido proceso judicial se encuentra en curso. La Gerencia de la Sociedad entiende, en base a la opinión de los juristas consultados, que cuenta con argumentos para sustentar la no procedencia de esta petición y en su defecto abatir el monto total de lo reclamado. Asimismo, la Gerencia entiende, en base a la opinión de los citados juristas, que la base imponible de determinación de los cargos anuales, así como su cuantificación, invocados en esta demanda son determinados en forma unilateral y carecen de todo sustento de razonabilidad y proporcionalidad.

NOTA 15 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Categorías de activos y pasivos financieros

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2024, su categoría de instrumento financiero y el detalle de ganancias y pérdidas generados de acuerdo a cada categoría.

	<u>A costo amortizado</u>	<u>A valor razonable</u>	<u>Total</u>
Activos financieros			
Efectivo y equivalente de efectivo	53.169.082	10.532.187	63.701.269
Créditos por ventas	1.456.567	-	1.456.567
Otros créditos	19.919.161	-	19.919.161
	74.544.810	10.532.187	85.076.997
Pasivos financieros			
Cuentas por pagar	8.111.778	-	8.111.778
Pasivo por arrendamiento	651	-	651
	8.112.429	-	8.112.429

Resultados provenientes de los instrumentos financieros por categoría

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	12.394.029	3.266.892
Pasivos financieros a costo amortizado	(912.952)	(128)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	885.282	-
Total	12.366.359	3.266.764

b) Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

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

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

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2024 y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Total
Activos		
Activo Corriente		
Efectivo y equivalente de efectivo: Fondos comunes de inversión	10.532.187	10.532.187
Total activos	10.532.187	10.532.187

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del período. Un mercado se considera activo si las transacciones tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información sobre precios de manera continua.

La Sociedad también posee ciertos instrumentos financieros que no se miden a valor razonable para los que el valor de libros se aproxima a su valor razonable.

NOTA 16 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Factores de Riesgo Financiero

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos financieros en el curso normal de sus operaciones comerciales:

- Riesgo de mercado: producto de las variaciones en los tipos de cambio en relación con los activos financieros que se han originado y pasivos financieros que se han asumido. En lo que respecta a los riesgos de tasa de interés y precio, al 31 de diciembre de 2024, el Grupo no posee activos o préstamos a tasa variable o instrumentos financieros valuados a valor razonable cuyo riesgo sea significativo, por lo tanto, el Grupo no está expuesto a fluctuaciones significativas en los flujos de fondos relacionados con estos instrumentos;
- Riesgo crediticio: representa el riesgo del incumplimiento de las obligaciones contraídas por la contraparte con respecto a las operaciones del Grupo;
- Riesgo de liquidez: relacionado con la necesidad de satisfacer los compromisos financieros a corto plazo.

Estos riesgos financieros son administrados en función de:

- La definición de los lineamientos para la dirección de las operaciones;
- La actividad del Directorio y la Gerencia, que monitorea el nivel de exposición a los riesgos mencionados consistentemente con los objetivos generales prefijados;
- La identificación de los instrumentos financieros más adecuados, para alcanzar los objetivos prefijados;
- El monitoreo de los resultados alcanzados.

Las políticas para la administración y el análisis de sensibilidad a los riesgos financieros arriba mencionados se describen a continuación:

Riesgo de Mercado

Riesgo de tipo de cambio

Uno de los principales riesgos de mercado del Grupo es su exposición a la variación de los tipos de cambio de la moneda extranjera en los mercados en los que opera.

El Grupo realiza transacciones denominadas en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) básicamente en dólares estadounidenses; en consecuencia, se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio entre el peso uruguayo y el dólar estadounidense.

El riesgo de exposición a la moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable futuro o los flujos de fondos de un instrumento financiero puedan fluctuar por motivo de la variación de los tipos de cambio.

Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

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

	En miles de pesos convertidos
Activos	71.508.876
Pasivos	(4.697.472)
Activos netos	66.811.404

Análisis de Sensibilidad

El estado de situación financiera consolidado especial al 31 de diciembre de 2024 arroja una posición activa neta de aproximadamente US\$ 64.437 miles. La Dirección estima que cualquier variación en el tipo de cambio del orden del 20% del dólar estadounidense, en más o menos, generaría una variación de aproximadamente \$ 13.362.281 miles en la posición financiera consolidada en moneda extranjera.

Los análisis de sensibilidad proporcionados muestran sólo un punto de vista limitado de la sensibilidad al riesgo de mercado de algunos de los instrumentos financieros. El impacto real de las variaciones sobre los instrumentos financieros podría diferir significativamente del impacto determinado.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio representa la exposición del Grupo a posibles pérdidas derivadas de la falta de cumplimiento de contrapartes comerciales o financieras respecto a sus obligaciones asumidas. Ese riesgo deriva principalmente de factores económicos y/o financieros que pudieran afectar a los deudores.

El riesgo crediticio afecta al efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, como así también el crédito otorgado a los clientes, incluyendo cuentas por cobrar pendientes y operaciones comprometidas.

La máxima exposición teórica del Grupo al riesgo crediticio está representada por el valor de libros de los activos financieros netos, registrados en el estado de situación financiera consolidado especial.

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Total vencido	-	1.456.567	-	1.456.567
Total a vencer	63.701.269	-	19.919.161	83.620.430
Total al 31 de diciembre de 2024	63.701.269	1.456.567	19.919.161	85.076.997

Las provisiones para deudores incobrables se registran (i) por el importe exacto de los créditos que representan un riesgo individual (riesgo de quiebra, clientes involucrados en un procedimiento judicial con el Grupo); y (ii) para los créditos que no presentan estas características, las provisiones se registran por segmentos de clientes teniendo en cuenta la antigüedad de los créditos, la incobrabilidad esperada, la solvencia y los cambios en las condiciones de pago de los clientes. El total de saldos vencidos no cubiertos por las provisiones para deudores incobrables asciende a \$ 1.456.567 miles al 31 de diciembre de 2024.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo que el Grupo no disponga de los fondos para cumplir con sus obligaciones de cualquier naturaleza (laboral, comercial, fiscal y financiera, entre otras).

El Directorio fija las políticas de gestión de liquidez, habiendo establecido un marco de trabajo apropiado de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. El Grupo maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del ejercicio hasta su vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Los saldos que vencen en 12 meses son equivalentes a sus valores en libros debido a que el impacto del descuento no es significativo.

Vencimientos	Cuentas por pagar	Pasivos por arrendamientos	Total
Vencido	399.312	-	399.312
Enero 2025 a Diciembre 2025	7.712.466	659	7.713.125
Total	8.111.778	659	8.112.437

Administración del capital

Los objetivos al administrar el capital son salvaguardar la capacidad del Grupo de continuar como empresa en marcha capital y maximizar el valor para los accionistas.

El Grupo administra la estructura de capital y realiza ajustes a la luz de la evolución de su negocio y los cambios en la situación macroeconómica. Asimismo, para mantener o ajustar la estructura de capital puede ajustar el importe de los dividendos a los accionistas o contraer endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2024 el Grupo no mantiene endeudamiento o préstamos.

NOTA 17 – PATRIMONIO

Capital social

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre 2024 asciende a la suma de UYU\$ 417.899.905 (equivalentes a \$53.342.239), el cual se encuentra totalmente integrado a la fecha. El capital social está representado por acciones nominativas no endosables de valor \$1 cada una.

Restricción de utilidades

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo N° 93 de la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales de la República Oriental del Uruguay, la Sociedad debe destinar por lo menos 5 % de sus utilidades netas, para la formación de un fondo de reservas hasta alcanzar el 20 % del capital integrado.

Otros resultados integrales – Reserva por opción de compra de participación no controlante

Con fecha 22 de diciembre de 2016 Adesol celebró un contrato de opción de compra de acciones con el accionista mayoritario de las entidades de propósito especial, según el cual, ésta adquiere hasta el 31 de diciembre de 2021 el derecho irrevocable de compra de las acciones de dichas sociedades. En tal sentido Adesol abonó en esa fecha por concepto de prima de opción la suma aproximada de pesos argentinos \$44,6 millones, considerada como pago a cuenta del precio total de la compra al momento de ejecutarse la misma.

Asimismo, el 28 de diciembre de 2017 se celebró una enmienda al Contrato de Opción mediante la cual: (i) se extendió el Plazo de la Opción de Compra por dos años adicionales, venciendo en consecuencia el día 31 de diciembre de 2023; (ii) se fijó el Precio de Compra de las Acciones en la suma total de US\$5 millones y la suma de \$44,6 millones. Adesol abonó un Complemento a la Prima de Opción de US\$4,5 millones. En virtud de lo expuesto con fecha 16 de enero de 2018 Adesol abonó al Vendedor el Complemento a la Prima de Opción.

El 15 de agosto de 2023 se celebraron enmiendas al Contrato de Opción mediante las cuales: (i) se extendió el Plazo de la Opción de Compra por cinco años adicionales, venciendo en consecuencia el día 31 de diciembre de 2028; (ii) se enmendó el Precio de Compra de las Acciones en la suma total de US\$6,23 millones y la suma de \$44,6 millones. En tal sentido Adesol abonó en dicha fecha, por concepto de prima de opción, la suma de US\$ 1,1 millones (equivalente a \$1.285 millones), considerada como pago a cuenta del precio total de la compra al momento de ejecutarse la misma.

Por último, cabe destacar que, en caso de no ejercerse tal opción, el pago realizado quedará a beneficio del vendedor en forma irrevocable, quedando sin efecto el contrato, debiendo en tal caso reintegrar el otorgante a Adesol la suma de US\$ 2,5 millones respecto del monto original abonado. Esta operación representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes en los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales. Por tal motivo, los pagos realizados por Adesol fueron reconocidos directamente en el rubro “Otros resultados integrales” dentro del patrimonio atribuible a la participación controlante. Al 31 de diciembre de 2024 el saldo de reserva por opción de compra asciende a \$10.311 millones, los cuáles sumados al efecto de conversión monetaria de \$63.377 millones, suman un total de Otros resultados integrales de \$73.688 millones al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 18 – VENTAS

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024</u>
Servicios de televisión por cable	55.178.603
Otras ventas de servicios	854.453
	<u>56.033.056</u>

NOTA 19 – COSTOS OPERATIVOS

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024</u>
<u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u>	
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(5.724.900)
Indemnizaciones	(49.865)
Otros costos laborales	(418.030)
	<u>(6.192.795)</u>
<u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u>	
Honorarios por servicios	(978.746)
Mantenimiento y materiales	(2.555.612)
	<u>(3.534.358)</u>
<u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u>	
Otros impuestos y tasas	(1.055.519)
Impuestos municipales	(19.696)
	<u>(1.075.215)</u>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Comisiones y publicidad

Comisiones por cobranzas y otros	(1.381.044)
Promociones, medios, producción y otros	(1.175.769)
	<u>(2.556.813)</u>

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos

Depreciaciones de PP&E (Nota 7)	(5.365.775)
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 8)	(3.368)
	<u>(5.369.143)</u>

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costo de los servicios	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 31.12.24
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(2.556.862)	(1.567.663)	(2.068.270)	(6.192.795)
Costos de programación y de contenido	(22.281.843)	-	-	(22.281.843)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(2.433.958)	(664.471)	(435.929)	(3.534.358)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(996.017)	(75.178)	(4.020)	(1.075.215)
Comisiones y publicidad	-	-	(2.556.813)	(2.556.813)
Deudores incobrables	-	-	(1.683.603)	(1.683.603)
Alquileres y capacidad de internet (*)	(7.713.234)	(71.106)	(138.277)	(7.922.617)
Otros ingresos y costos operativos	571.002	(246.808)	(406.305)	(82.111)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(5.343.725)	(282)	(25.136)	(5.369.143)
Total	<u>(40.754.637)</u>	<u>(2.625.508)</u>	<u>(7.318.353)</u>	<u>(50.698.498)</u>

(*) Incluye \$ 395.098 correspondientes a contratos de arrendamiento cuyo plazo es menor a doce meses por lo que fueron excluidos a los efectos de la NIIF 16.

NOTA 20 – RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Diferencias de cambio	8.656.509
Otros intereses	3.266.989
Intereses por arrendamientos	(128)
Resultados de instrumentos financieros medidos a valor razonable	885.282
Diversos	(184.415)
Total resultados financieros, netos	<u>12.624.237</u>

NOTA 21 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Telecom Argentina, cuyo objeto social es la prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual.

b) Saldos con partes relacionadas

	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Otros créditos		
Telecom Argentina	Controlante	19.796.430
		<u>19.796.430</u>
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Telecom Argentina	Controlante	1.704.379
Otras partes relacionadas		482.310
		<u>2.186.689</u>

c) Operaciones con partes relacionadas

	<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Otras partes relacionadas	Costos de programación y de contenido		470.129 <u>470.129</u>
Telecom Argentina	Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	Controlante	14.920
Opalker S.A.	Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	Otras partes relacionadas	968.056 <u>982.976</u>
Red intercable satelital S.A.U.	Alquileres y capacidad de internet	Otras partes relacionadas	4.660.063 <u>4.660.063</u>
Telecom Argentina	Resultados financieros, netos	Controlante	155.312
Opalker S.A.	Resultados financieros, netos	Otras partes relacionadas	2.437 <u>157.749</u>
Telecom Argentina	Compra de materiales	Controlante	237.750 <u>237.750</u>

NOTA 22 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 31 de diciembre de 2024 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros para el suministro de bienes y servicios por un monto aproximado de \$ 10.257.610 miles (de los cuales \$ 165.243 miles corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

NOTA 23 - INTERÉS NO CONTROLANTE - ENTIDADES DE ESPECIAL PROPÓSITO

23.1 Entidades de especial propósito o entidades estructuradas

Como se expone en Nota 1.a), los presentes estados financieros consolidados especiales incluyen la consolidación de las siguientes entidades de especial propósito:

<u>Razón social</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>País</u>	<u>Participación no controlante en el capital y votos</u>	<u>Resultado del ejercicio atribuible a la participación no controlante al 31.12.2024</u>
Audomar S.A.	Ituzaingó 1169 - Paysandú	Servicio de televisión por cable para abonados	Uruguay	100%	363.621
Bersabel S.A.	Av. Italia 4070 - Montevideo	Servicio de televisión por cable para abonados	Uruguay	100%	5.182.137
Dolfycor S.A.	Pte. Berreta 663 - Artigas	Servicio de televisión por cable para abonados	Uruguay	100%	153.989
Reiford S.A.	Treinta y tres 318 - Tacuarembó	Servicio de televisión por cable para abonados	Uruguay	100%	132.687
Space Energy Tech S.A.	Diego Lamas 1108 - Rivera	Servicio de televisión por cable para abonados	Uruguay	100%	377.482
Tracel S.A.	18 de Julio 716 – Paso de los Toros	Servicio de televisión por cable para abonados	Uruguay	100%	151.680
Visión Satelital S.A.	Av. Italia 4070 - Montevideo	Servicio de televisión por cable para abonados	Uruguay	100%	608.219
Total					<u>6.969.815</u>

23.2 Participaciones en las entidades de especial propósito

	31 de diciembre de 2024
Patrimonio al inicio del ejercicio	68.299.924
Resultado atribuible a la participación no controlante	6.969.815
Efectos de conversión monetaria	(33.546.974)
Patrimonio al final del ejercicio	41.722.765

23.3 Información financiera resumida de las entidades de especial propósito

Se presenta seguidamente información financiera resumida de las entidades de especial propósito, Bersabel S.A. y otras entidades, las cuales han sido agrupadas de acuerdo con su materialidad para el Grupo al 31 de diciembre de 2024:

	Bersabel S.A.	Otras entidades de especial propósito (*)	Total
Activo corriente	25.373.330	17.584.564	42.957.894
Activo no corriente	5.646.732	6.275.730	11.922.462
Total Activo	31.020.062	23.860.294	54.880.356
Pasivo corriente	5.502.920	6.531.902	12.034.822
Pasivo no corriente	543.434	579.335	1.122.769
Total Pasivo	6.046.354	7.111.237	13.157.591
Total Patrimonio	24.973.708	16.749.057	41.722.765
Ventas	31.096.388	24.876.621	55.973.009
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	5.726.025	2.182.557	7.908.582
Impuesto a las ganancias	(543.888)	(394.879)	(938.767)
Utilidad neta	5.182.137	1.787.678	6.969.815
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.732.767	2.662.999	24.395.766

(*) Incluye las siguientes sociedades: Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Space Energy Tech S.A., Tracel S.A. y Visión Satelital S.A.

NOTA 24 – MARCO REGULATORIO

Adesol es una sociedad constituida en la República Oriental del Uruguay que se encuentra vinculada contractualmente a distintas licenciatarias que prestan el Servicio de Televisión por Suscripción en dicho país a través de distintos sistemas y se encuentran bajo el ámbito de control de la URSEC ("Unidad Reguladora de Servicios de Comunicaciones").

Ley de comunicaciones audiovisuales

La Ley N° 19.307, promulgada en 2015, y sus decretos reglamentarios regulan la prestación de servicios de radio, televisión y otros servicios de comunicación audiovisual en el Uruguay.

El 21 de octubre de 2024 fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20.383 que regula los servicios de difusión de contenido audiovisual por radiodifusión o suscripción, en reemplazo de la Ley N 19.307 y sus decretos reglamentarios.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados especiales, la Sociedad se encuentra analizando los impactos de la misma.



Informe de los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de Adesol S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados especiales

Opinión calificada

Hemos auditado los estados financieros consolidados especiales de Adesol S.A. (“la Sociedad”) y sus entidades controladas (en su conjunto “el Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado especial al 31 de diciembre de 2024 y los correspondientes estados de resultados integrales consolidado especial, de cambios en el patrimonio consolidado especial y de flujos de efectivo consolidado especial por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados especiales las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, excepto por la no presentación de la información comparativa detallada en el párrafo “Fundamentos para la opinión calificada”, los estados financieros consolidados especiales adjuntos, preparados en pesos uruguayos y presentados en pesos argentinos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2024, así como su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Los saldos en pesos argentinos han surgido como resultado de presentar en dicha moneda los saldos determinados en pesos uruguayos de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 1 d).

Fundamentos para la opinión calificada

Según se revela en Nota 1 b), los presentes estados financieros consolidados especiales han sido confeccionados al sólo efecto de ser utilizados por su sociedad controlante con el fin de valorar su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y de preparar sus estados financieros consolidados, y para ser presentados ante el organismo de contralor de la sociedad controlante. Considerando este fin específico, los mismos no incluyen, como es requerido por la normativa vigente, la información comparativa con el ejercicio anterior.

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados especiales” del presente informe. Somos independientes del Grupo y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría calificada.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros consolidados especiales

El Directorio de Adesol S.A. ha optado y es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados especiales de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados especiales libres de incorrección significativa, debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros consolidados especiales, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados especiales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados especiales, en su conjunto, están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados especiales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados especiales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.



- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados especiales, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad o el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados especiales, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados especiales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del Grupo, como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes en la República Argentina informamos que la Sociedad está inscrita en el Registro Público de Comercio de Uruguay y se encuentra sujeta a las disposiciones legales y reglamentarias vigentes en Uruguay.



Restricción de circulación

Este informe es para uso exclusivo en la República Argentina a los efectos de ser utilizados por la sociedad controlante Telecom Argentina S.A. con el fin de acompañar la presentación de sus estados financieros ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y no deben, por lo tanto, ser utilizados para ningún otro propósito.

Montevideo, Uruguay
27 de febrero de 2025

PricewaterhouseCoopers

