

**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL BALANCE TRIMESTRAL
FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2025**

COMENTARIOS SOBRE SITUACIONES RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Tras un año de gestión del presidente Javier Milei y en un contexto de profundo ajuste fiscal, monetario y cambiario, el sistema económico argentino atravesó el primer trimestre del nuevo ejercicio con inflación a la baja, signos de reactivación y expansión crediticia. Sin embargo, el sector externo aún no muestra mejoras significativas.

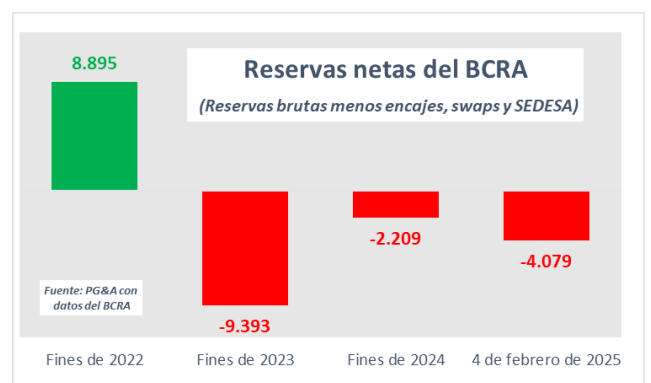
En paralelo, el impacto del shock cambiario más relevante desde 2002 sigue marcando el rumbo. El tipo de cambio real condiciona la política económica al actuar como ancla para contener las expectativas inflacionarias.

Ante la consolidación observada en las expectativas de baja de los precios, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) dispuso a fin de enero una baja de 3 puntos porcentuales de la tasa de interés de política monetaria, que pasó a situarse en 29% n.a. También redujo la tasa de pasivos activos de 36% a 33% n.a. A su vez, estableció un nuevo sendero de desplazamiento de 1% mensual para el tipo de cambio a partir de febrero.



De este modo, la economía sigue avanzando en la reducción de la nominalidad. En este contexto, las tasas de interés aún se mantuvieron en terreno positivo en términos reales, respecto a la inflación esperada, asegurando un buen retorno en moneda local y favoreciendo el carry trade, aspecto clave para asegurar el ingreso de dólares financieros para financiar el déficit de la cuenta corriente cambiaria, cada vez más tensionado.

Por ello también, y mientras negocia un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el BCRA concertó con cinco bancos internacionales de primera línea una operación de pase pasivo (REPO) garantizado con títulos BOPREAL Serie 1-D por el monto total licitado de USD 1.000 millones a un plazo final de 2 años y 4 meses, y una tasa equivalente al 8% anual. Por otra parte, el Gobierno Nacional dispuso una baja temporal de las retenciones al campo a través de la reducción de la alícuota para los principales cultivos. Además, decidió eliminar de manera permanente las retenciones para las economías regionales, en



virtud del contexto de grave emergencia que enfrenta el sector agropecuario a raíz de la sequía sostenida y la baja de precios a nivel global.

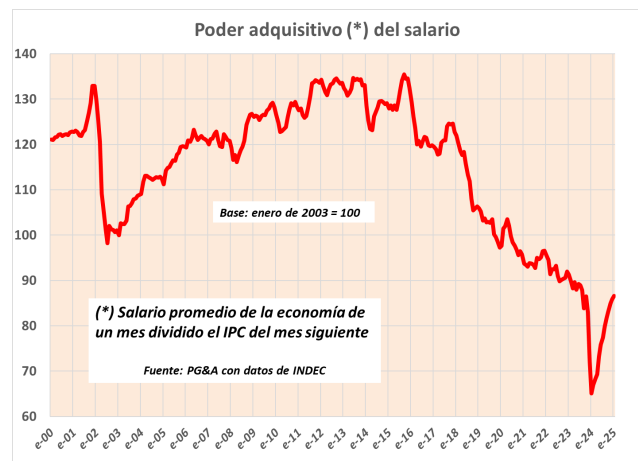
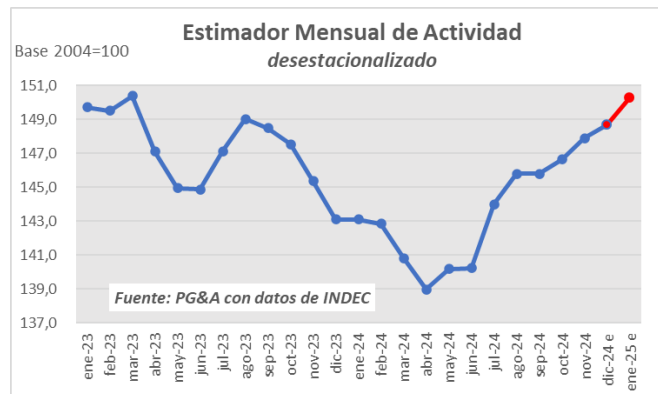
En este punto, enero marcó el menor saldo comercial de varios meses (apenas u\$s142 millones), con exportaciones creciendo menos del 10% interanual e importaciones aumentando al 25% anual.

Una de las razones del crecimiento de importaciones es la aceleración de la actividad económica, junto con la normalización de los pagos y el retraso cambiario. Durante el trimestre, la salida de la recesión se consolidó por la combinación de varios factores de demanda.

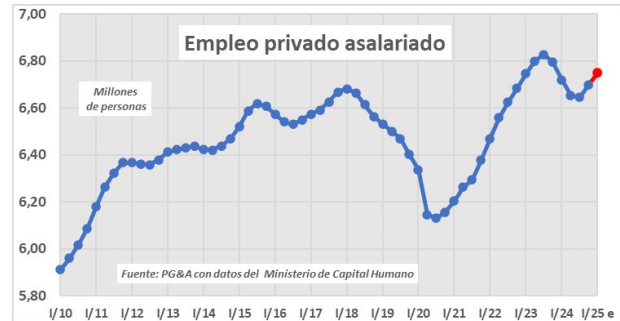
Si bien el año 2024 habría cerrado con una variación negativa del PBI del orden del 2% o 3%, las expectativas para 2025 resultan muy favorables, con un crecimiento estimado del 5%. Este repunte no solo responde al efecto estadístico de arrastre desde 2024, sino principalmente a fundamentos sólidos que sustentan la recuperación en el corto

plazo: la expansión crediticia, la recomposición de ingresos, el aumento de la inversión privada y la mejora de los indicadores de expectativas laborales, particularmente los de empleo registrado. En ese mismo sentido, el índice de confianza de los consumidores (Universidad Torcuato Di Tella) exhibe crecimientos de más del 30% interanual, con la particularidad que el segmento de menores ingresos da cuenta de ratios de optimismo muy superiores aún. Esto se condice con la captura de variaciones de las ventas minoristas que, según CAME, registran crecimientos del orden del 35% por encima de la inflación, y en esta performance confluyen razones de ingresos y de financiamiento.

Por una parte, los ingresos fijos sostuvieron la franca recuperación de su poder adquisitivo que se inició en otoño, y aunque su nivel siga siendo históricamente bajo, esta tendencia seguirá mientras la inflación descienda.

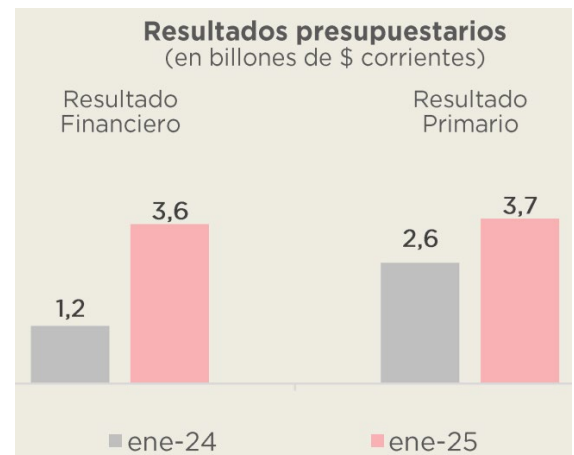


Asimismo, la respuesta del mercado laboral al nuevo escenario de negocios también comenzó a reflejarse en una mayor demanda de empleo, por cuanto las tasas de desempleo y subempleo iniciaron un descenso y, fundamentalmente, porque aumentó la oferta de empleos de calidad (asalariados, registrados y en el sector privado). No obstante, aún queda margen para recuperar respecto de los niveles de 2023. De avanzar el Gobierno en cuanto a la reforma laboral anunciada, esta tendencia se consolidaría.



Por la otra parte y desde lo monetario, la demanda de dinero privada se nutrió durante el trimestre fundamentalmente del crecimiento de los préstamos en pesos al sector privado, cuyo stock registró un aumento de \$3,4 billones en enero. A precios constantes y sin estacionalidad, los préstamos crecieron 6,5%, con un aumento generalizado a todas las líneas de crédito.

El anclaje fiscal fue y seguirá siendo clave para las expectativas macroeconómicas, ya que permitió desarticular la dominancia fiscal sobre la política monetaria. De allí que el sostenimiento e incremento que se vió en el trimestre en los superávits primario y financiero (primario menos el pago de intereses de la deuda pública) volvió a producir efectos positivos. Sin embargo, tanto en el gasto como en los recursos fiscales se advierten en el trimestre importantes cambios en su composición.



A pesar de que los recursos totales crecen más del 5% en términos reales, se produjeron severas caídas definitivas, como el Impuesto PAIS, y una fuerte reducción de los gravámenes al comercio exterior. No obstante, estas pérdidas fueron más que compensadas por el crecimiento real de la recaudación atada al nivel de actividad, principalmente a través del IVA, el Impuestos a las Ganancias y los aportes a la Seguridad Social.

En el gasto público, que en enero de 2025 cayó más del 14% en términos reales respecto al mismo mes de 2024, se destacan menores pagos de intereses, reducción de subsidios al transporte y una disminución del gasto en personal. Al mismo tiempo, comenzaron a mostrar un efecto expansivo las jubilaciones y pensiones, así como la asistencia al PAMI.

Con una cuarta parte del mandato de la nueva Administración ya transcurrida, el camino recorrido hacia la estabilización ha sido significativo, pero aún quedan desafíos pendientes para fundar un nuevo paradigma de políticas públicas. En el corto plazo las prioridades se concentran en resolver el frente externo donde, a la luz de las políticas anunciadas, no se advierten aún cursos de acción significativos.

La Sociedad

Holdsat S.A. es una empresa holding que tiene como finalidad la inversión en el campo de las telecomunicaciones, incluyendo el servicio de internet, y desarrollo de negocios de comunicación satelital y otros relacionados. Es accionista de Orbith S.A. con el 73,1% de su capital y votos; y de Orbith Chile SpA con el 72,33% del paquete accionario.

A continuación, el desarrollo de los negocios:

ORBITH S.A. (“ORBITH”) – NEGOCIOS DE TELECOMUNICACIONES

Orbith es la empresa con mayor cobertura satelital GEO-HTS en banda Ka del mercado local. Asimismo, a partir de la autorización otorgada por el gobierno nacional a las constelaciones de satélites de órbita baja (LEO), Orbith ha sumado a su portafolio de servicios una oferta multi-órbita (GEO+LEO) siendo el único operador local capaz de brindar soluciones tanto desde satélites geoestacionarios GEO-HTS como desde las dos constelaciones de órbita baja que se encuentran operativas a nivel global (OneWeb y Starlink) sumando soluciones de conectividad satelital de baja latencia a su oferta de servicios.

Orbith provee servicios a una amplia gama de segmentos de clientes desde hogares hasta PyMes, grandes empresas, y organismos públicos. Asimismo, comercializa sus productos y servicios tanto de manera directa, como en formato mayorista a otros operadores de telecomunicaciones.

Orbith S.A continúa su despliegue nacional. La propuesta de servicio de Orbith sigue mostrándose muy atractiva por lo competitivo de su precio y calidad de servicio. Se continúan consolidando proyectos del sector público (conectividad de escuelas) que se traducen en mayor integración para regiones y poblaciones vulnerables.

Orbith sigue apostando al desarrollo de aplicaciones tecnológicas propias que incrementen la eficiencia en la operación y brinden mejor experiencia a los usuarios.

2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	<u>31/01/2025</u>	<u>31/1/2024</u>
Activo no corriente	21.683.676.075	23.684.242.710
Activo corriente	4.318.862.133	3.220.276.556
Total del activo	<u>26.002.538.208</u>	<u>26.904.519.266</u>
Patrimonio total	<u>4.887.452.583</u>	<u>3.889.593.295</u>
Pasivo no corriente	8.473.844.165	11.802.283.058
Pasivo corriente	12.641.241.460	11.212.642.912
Total del pasivo	<u>21.115.085.625</u>	<u>23.014.925.970</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>26.002.538.208</u>	<u>26.904.519.265</u>

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS

	<u>31/01/2025</u>	<u>31/01/2024</u>
Resultado de actividades operativas	(214.185.413)	(114.180.289)
Resultado financiero, neto	(809.727.213)	(3.745.268.947)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>(1.023.912.626)</u>	<u>(3.859.449.236)</u>
Impuesto a las ganancias	62.988.422	69.251.044
Resultado del período	<u>(960.924.204)</u>	<u>(3.790.198.192)</u>
Otros resultados integrales, neto de impuestos	(1.102.483)	6.925.671
Resultado integral del período	<u>(962.026.687)</u>	<u>(3.783.272.521)</u>

4. ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

	<u>31/01/2025</u>	<u>31/01/2024</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.515.438.881	1.865.133.438
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(1.610.450.410)	(2.280.015.821)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	(2.424.013.565)	469.078.891
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2.519.025.094)</u>	<u>54.196.508</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>2.599.207.090</u>	<u>60.812.978</u>
Diferencia de cambio de efectivo y equivalentes	72.122.840	16.138.332
Aumento por escisión	-	-
Efectivo al cierre del período	<u>152.304.836</u>	<u>131.147.818</u>

5. INDICES FINANCIEROS

	<u>31/01/2025</u>	<u>31/1/2024</u>
Liquidez (1)	0,3416	0,2872
Solvencia (2)	0,2315	0,1690
Inmovilización de capital (3)	0,8339	0,8803
Rentabilidad (4)	-0,1790	-0,6556
(1) <u>Activo corriente</u>	<u>4.318.862.133</u>	<u>3.220.276.556</u>
<u>Pasivo corriente</u>	<u>12.641.241.460</u>	<u>11.212.642.912</u>
(2) <u>Patrimonio neto</u>	<u>4.887.452.583</u>	<u>3.889.593.295</u>
<u>Pasivo total</u>	<u>21.115.085.625</u>	<u>23.014.925.970</u>
(3) <u>Activo no corriente</u>	<u>21.683.676.075</u>	<u>23.684.242.710</u>
<u>Total del activo</u>	<u>26.002.538.208</u>	<u>26.904.519.266</u>
(4) <u>Resultado del período</u>	<u>(960.924.204)</u>	<u>(3.790.198.192)</u>
<u>Patrimonio neto promedio</u>	<u>5.368.465.927</u>	<u>5.781.229.556</u>

Los resultados del período fueron negativos en la suma de \$960.924.204 (novecientos sesenta millones novecientos veinticuatro mil doscientos cuatro) debido al resultado financiero neto por las diferencias de cambio producto de la devaluación del dólar y la inflación del período. Los estados financieros son re-expresados por ajuste por inflación al 31 de enero de 2025 siendo la misma de punta a punta del 7,52 %.

PERSPECTIVAS

Orbith sigue consolidando su liderazgo en el mercado de telecomunicaciones, con un enfoque en la expansión de su cobertura nacional y la mejora continua de sus servicios. La incorporación de soluciones multi-órbita (GEO+LEO) con satélites como OneWeb y Starlink permitirá ofrecer conectividad de baja latencia, ampliando su oferta a nuevos sectores y regiones.

El desarrollo de aplicaciones tecnológicas propias optimizará la eficiencia operativa y mejorará la experiencia del usuario, fortaleciendo su competitividad en precio y calidad. Además, la compañía continuará con proyectos clave en el sector público, como la conectividad de escuelas, que refuerzan su compromiso con la inclusión digital.

Aunque el entorno económico en Argentina presenta desafíos, la estabilización de la inflación y el clima financiero favorable brindan oportunidades para el crecimiento. Con estos factores, Orbith está bien posicionada para continuar su expansión y mantener su liderazgo en el sector, aprovechando el aumento de la demanda por soluciones de conectividad de alta calidad. Como accionista, Holdsat mantiene buenas perspectivas a futuro.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de marzo de 2025.

EL DIRECTORIO.

*Antonio Eduardo Tabanelli
Presidente*