

telecom | personal | flow

Telecom Argentina Informe de Resultados 1Q25

12-05-2025



Contactos:

Luis Fernando Rial Ubago - lfrialubago@teco.com.ar
 Tomás Pellicori - tpellicori@teco.com.ar

Cap. de mercado: \$ 5.190.388,1 millones¹

Telecom Argentina S.A.

anuncia resultados consolidados del primer trimestre del ejercicio económico

2025 ("1Q25")²

*Nota: Las cifras de publicación correspondientes al 1Q25 incluyen los efectos de la adopción de contabilidad inflacionaria de acuerdo con lo establecido en la NIC 29. Es por ello que los comentarios respecto de los resultados del 1Q25 y sobre las variaciones de resultados respecto del 1Q24 mencionadas en este comunicado de prensa corresponden a las cifras "reexpresadas por inflación" o "constantes". Asimismo, en la Tabla 3 podrá encontrarse la información por segmentos tal como los analiza el Comité Ejecutivo y el CEO para los períodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, los cuales reciben periódicamente la información económico-financiera de Telecom y sus subsidiarias (en valores históricos). Los comentarios correspondientes a los resultados consolidados para el 1Q25 incluyen el resultado de **Telefónica Móviles Argentina ("TMA")** para el período mensual desde el 1 de marzo de 2025 al 31 de marzo de 2025, salvo se aclare lo contrario. Para mayor detalle, referirse a los títulos de las tablas financieras adjuntas a partir de la p. 12.*

- A los efectos del análisis, resulta importante destacar que los resultados presentados en forma comparativa (marzo de 2024) contienen el efecto interanual de la inflación hasta marzo de 2025, la cual fue del 55,9%.
- Las ventas consolidadas de la Compañía ascendieron a \$1.363.353 millones en el 1Q25 (+27,8% en moneda constante vs. el 1Q24). La evolución de las ventas de servicios observa una tendencia de mejora en términos reales: las ventas de servicios consolidadas durante el 1Q25 totalizaron \$1.285.482 millones (+26,5% vs. el 1Q24), mientras que durante el 1Q24 presentaban una disminución del -17,9% vs el 1Q23. Asimismo, las ventas de servicios de Telecom (sin incluir TMA)³ se incrementaron +4,9% en términos reales durante el 1Q25, y las de TMA en forma individual +17,1% durante el mismo período.
- Durante el 1Q25, la evolución de la base de clientes en Argentina fue positiva:
 - Telecom (sin incluir TMA): Los accesos móviles ascendieron a 21,3 millones (+183 mil o +0,9% vs. el 1Q24). Por su parte, los abonados de televisión también se incrementaron, totalizando 3,1 millones en el mismo período (+22 mil o +0,7% vs. el 1Q24). Por último, el segmento de internet fijo totalizó 4,1 millones de accesos (-44 mil o -1,1% vs. el 1Q24).
 - TMA: Los accesos móviles totales (incluyendo M2M) ascendieron a 18,9 millones (+82 mil o +0,4% vs. el 1Q24), Mientras tanto, los abonados de televisión totalizaron 0,4 millones en el mismo período (-10 mil o -2,3% vs. el 1Q24). Por último, el segmento de internet fijo totalizó 1,6 millones de accesos (+101 mil o +6,9% vs. el 1Q24).
- Durante el 1Q25 el margen de la Utilidad de la Explotación antes de Depreciaciones, Amortizaciones y Desvalorizaciones de Activos Fijos ("Utilidad de la Explotación antes de D, A & D") resultó de 33,1%, incrementándose 2,8 puntos porcentuales vs. 1Q24. En el 1Q25, la Utilidad de la Explotación antes de D, A & D totalizó \$451.948 millones. Para el mismo período, el margen de la Utilidad de la Explotación antes de D, A & D para Telecom (sin incluir TMA) fue de 34,1% y el de TMA en forma individual fue de 25,1%.
- Producto de la apreciación real del peso argentino respecto del dólar estadounidense durante el 1Q25, la Compañía registró ganancias provenientes de diferencias de cambio en términos reales incluidas en resultados financieros consolidados, las cuales, en conjunto con el incremento de la Utilidad de la Explotación, explicaron en su mayor parte por una ganancia neta de \$93.202 millones (vs. una ganancia de \$1.052.577 millones en el 1Q24).
- El CAPEX consolidado (sin considerar altas por derechos de uso) en el 1Q25 representó un 13,0% de las ventas consolidadas. El CAPEX para TMA fue de 10,2% de las ventas consolidadas.
- La Deuda Financiera Neta consolidada totalizó \$3.587.066 millones al 31 de marzo de 2025, incrementándose en términos reales (+30,3% en moneda constante vs. el 31 de diciembre de 2024). Dicho incremento se explica fundamentalmente por los préstamos tomados para la adquisición de TMA.

¹ Capitalización de mercado al 9 de mayo de 2025

² Información no financiera no auditada

³ Corresponde a la exclusión de los resultados consolidados del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA" reflejado en la Tabla 3. En adelante se tomará el mismo criterio para los resultados donde se consigna "Telecom (sin incluir TMA)"

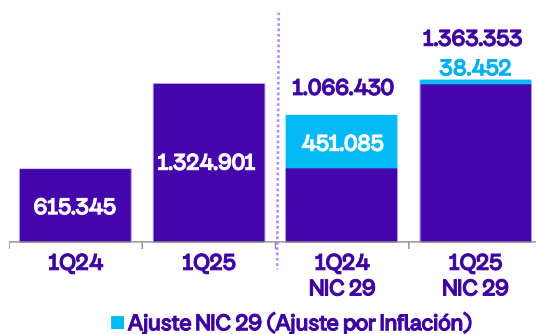
(en millones de pesos reexpresados por inflación, excepto donde se especifica)*	NIC 29 Al 31 de marzo de 2025	NIC 29 Al 31 de marzo de 2024	Δ \$	Δ %
Ventas Consolidadas	1.363.353	1.066.430	296.923	27,8%
Utilidad de la Explotación antes de D, A & D Consolidada	451.948	322.984	128.964	39,9%
Utilidad (pérdida) de la Explotación Consolidada	111.899	(40.771)	152.670	-
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias Consolidada	212.947	1.381.318	(1.168.371)	-84,6%
Utilidad neta atribuible a Sociedad Controlante Consolidada	89.060	1.048.255	(959.195)	-91,5%
Patrimonio atribuible a Sociedad Controlante Consolidado	6.019.367	6.059.341	(39.974)	-0,7%
Deuda Financiera Neta Consolidada	(3.587.066)	(3.100.557)	(486.509)	15,7%
Inversiones en PP&E, activos Intangibles y altas por derechos de uso Consolidadas **	220.409	226.835	(6.426)	-2,8%
Telecom				
Líneas en servicio (Telefonía Fija - en miles) ***	2.687	2.822	(134)	-4,8%
Clientes móviles (en miles)	23.985	23.528	457	1,9%
Personal (Argentina)	21.347	21.164	183	0,9%
Núcleo (Paraguay) -Incluye clientes Wimax-	2.637	2.363	274	11,6%
Accesos de Banda Ancha en Argentina (en miles)	4.053	4.097	(44)	-1,1%
Abonados TV (Incluye Argentina, Uruguay y Paraguay - en miles)	3.370	3.349	21	0,6%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Móvil - en \$ (reexpresado por inflación)	6.837,1	6.037,6	799,5	13,2%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Banda Ancha - en \$ (reexpresado por inflación)	22.538,5	19.854,9	2.683,6	13,5%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) TV - en \$ (reexpresado por inflación)	15.094,1	14.097,6	996,5	7,1%
Telefónica Móviles Argentina (TMA)				
Líneas en servicio (Telefonía Fija - en miles) ***	2.129	2.199	(70)	-3,2%
Clientes móviles (en miles)	18.889	18.806	82	0,4%
Prepago + Pospago (excluyendo M2M)	16.237	16.419	(182)	-1,1%
Machine-to-machine (M2M)	2.652	2.387	265	11,1%
Accesos de Banda Ancha (en miles)	1.562	1.461	101	6,9%
Abonados TV (en miles)	417	427	(10)	-2,3%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Móvil - Personal - en \$ (reexpresado por inflación)	6.928,4	5.803,3	1.125,1	19,4%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Banda Ancha - en \$ (reexpresado por inflación)	20.940,9	15.795,0	5.145,9	32,6%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) TV - en \$ (reexpresado por inflación)	19.371,7	13.292,5	6.079,2	45,7%

* (Las cifras pueden no sumar debido al redondeo)

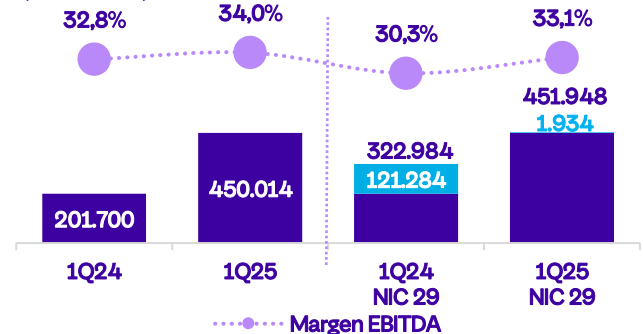
** (en moneda constante – incluye altas por derechos de uso al 31 de marzo de 2025 por \$43.688 millones y al 31 de marzo de 2024 por \$63.626 millones)

*** Cifras de Telecom incluyen líneas de telefonía IP que, al 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024, totalizan aproximadamente 1,94 millones y 1,60 millones de líneas respectivamente. Las cifras de TMA incluyen líneas de telefonía IP que, al 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024, totalizan aproximadamente 1,46 millones y 1,29 millones de líneas respectivamente.

1- Ventas Consolidadas (en millones de \$)



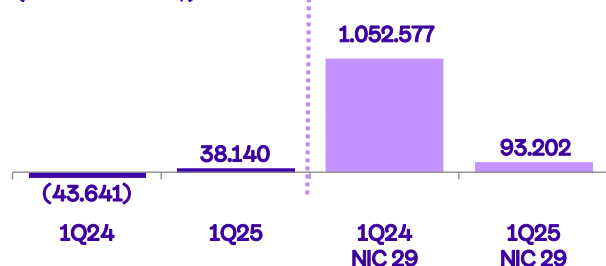
3- Utilidad de la Explotación antes de D, A & D (EBITDA) (en millones de \$)



2- Ventas de Servicios Trimestrales (en millones de \$ constantes)



4- Utilidad (Pérdida) Neta (en millones de \$)



Buenos Aires, 12 de mayo de 2025 - Telecom Argentina S.A. ("Telecom Argentina") – (NYSE: TEO; BYMA: TECO2) anunció hoy una Utilidad Neta de \$93.202 millones para el período finalizado el 31 de marzo de 2025, mayormente explicada por un incremento en la utilidad de la explotación y por ganancias provenientes de diferencias de cambio en términos reales incluidas en Resultados Financieros. La Utilidad Neta atribuible a la Sociedad Controlante fue de \$89.060 millones.

Cabe mencionar que las cifras comparativas del ejercicio anterior sobre el que se informa han sido reexpresadas por inflación de forma que la información comparativa resultante se encuentre presentada en términos de la unidad de medida corriente al 31 de marzo de 2025.

La tabla siguiente muestra la evolución del índice de precios al consumidor (IPC nacional - según las estadísticas oficiales del INDEC) al 31 de diciembre de 2024, y al 31 de marzo de 2024 y 2025:

	Al 31 de marzo de 2024	Al 31 de diciembre de 2024	Al 31 de marzo de 2025
Anual	287,9%	117,8%	55,9%
Acumulado 3 meses (desde diciembre)	51,6%	n/a	8,6%

Durante el 1Q25, las Ventas Consolidadas alcanzaron \$1.363.353 millones, donde las Ventas de Servicios Consolidadas totalizaron \$1.285.482 millones.

Durante el 1Q25 se observó una mejora en la evolución de las Ventas por Servicios Consolidadas vs. la inflación. En el 1Q25, la variación en términos reales frente al mismo período del año anterior resultó +26,5%, mientras que en el 1Q24 fue de -17,9%. La variación en términos reales se explica en su mayor parte por la incorporación de TMA desde el 1 de marzo de 2025. Asimismo, las ventas de servicios en términos reales de Telecom (sin incluir TMA) se incrementaron +4,9% durante el 1Q25, y las de TMA en forma individual +17,1% durante el mismo período. Esto se debe principalmente a una mejora en términos reales de los ARPU de los principales segmentos (móvil, banda ancha y TV) vs. el 1Q24.

	NIC 29 1Q25	NIC 29 1Q24	Δ \$	Δ %
Ventas Consolidadas (MM\$)	1.363.353	1.066.430	296.923	27,8%
Utilidad neta atribuible a Sociedad Controlante (MM\$)	89.060	1.048.255	(959.195)	N/A
Utilidad neta atribuible a Sociedad Controlante por Acción (\$)	41,4	486,7	(445,3)	
Utilidad neta atribuible a Sociedad Controlante por ADR (\$)	206,8	2.433,6	(2.226,9)	
Utilidad de la Explotación antes de D, A & D *	33,1%	30,3%		
Utilidad (pérdida) de la Explotación*	8,2%	(3,8%)		
Utilidad neta*	6,8%	98,7%		

*Como porcentaje de las Ventas Consolidadas

Nota: El promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación consideradas asciende a 2.153.688.011 para el 1Q25 y 1Q24.

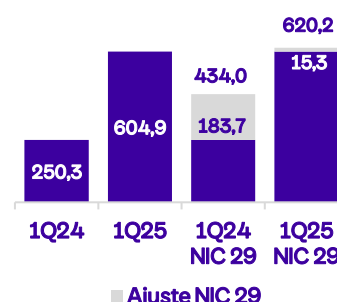
Ingresos Operativos Consolidados

Servicios Móviles

Al 31 de marzo de 2025 los suscriptores totales de Telecom (sin incluir TMA) en Argentina y Paraguay alcanzaron los 24,0 millones, mientras que los de TMA resultaron 18,9 millones. En el 1Q25, los ingresos por servicios móviles consolidados alcanzaron \$620.179 millones (+\$186.182 millones o +42,9% respecto al 1Q24) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (representando 48,2% y 42,7% de las ventas de servicios en el 1Q25 y 1Q24, respectivamente). Las ventas de Internet móvil ascienden al 98% y 92% de las ventas totales de estos servicios al 1Q25 y 1Q24 respectivamente.

Las ventas de servicios móviles de Telecom (sin incluir TMA) se incrementaron +11,0% en términos reales durante el 1Q25 vs el 1Q24, y las de TMA en forma individual +21,6% durante el mismo período.

Ventas Consolidadas Servicios Móviles (miles de MM\$)



Servicios Móviles en Argentina

Al 31 de marzo de 2025, los suscriptores móviles de Telecom (sin incluir TMA) en Argentina ascendieron a aproximadamente 21,3 millones (+183 mil o +0,9% vs. el 1Q24). Durante el 1Q25 se observa una recuperación del parque postpago, el cual se incrementa 0,4% vs. el 1Q24. Mientras tanto, el parque prepago registró un incremento del 1,1%. Al 31 de marzo de 2025, los accesos postpago representan el 39% de los accesos móviles totales.

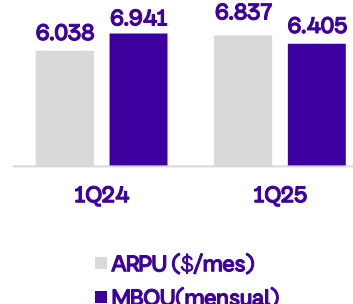
Al 31 de marzo de 2025, los suscriptores móviles de TMA ascendieron a aproximadamente 18,9 millones (+82 o +0,4% mil vs. el 1Q24) – incluyendo accesos de tipo M2M por un total de 2,7 millones (+265 mil o +11,1%). El parque postpago se incrementó 1,5% vs. el 1Q24, mientras que el parque prepago registró un descenso del -0,6%. Al 31 de marzo de 2025, los accesos postpago representan el 49% de los accesos móviles totales. El Churn mensual promedio de TMA se posicionó en 2,1% en el 1Q25 (vs. 2,0% promedio en el 1Q24).

En el 1Q25, los ingresos por servicios móviles consolidados en Argentina alcanzaron \$586.021 millones (+\$198.515 millones o +51,2% respecto al 1Q24).

El ingreso promedio mensual por cliente ("ARPU") para Telecom (sin incluir TMA) fue de \$6.837,1 en el 1Q25 (vs. \$6.037,6 en el 1Q24). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$216,3 y \$2.543,4 en el 1Q25 y 1Q24, respectivamente. El Churn mensual promedio se posicionó en 2,0% en el 1Q25 (vs. 1,5% promedio en el 1Q24).

El ingreso promedio mensual por cliente ("ARPU") para TMA fue de \$6.928,4 en el 1Q25 (vs. \$5.803,3 en el 1Q24). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$222,4 y \$2.473,0 en el 1Q25 y 1Q24, respectivamente.

Consumo Móvil de Personal en Argentina



Servicios Móviles en Paraguay ("Núcleo").

Al 31 de marzo de 2025, la base de suscriptores de Núcleo totalizó 2,6 millones, incrementándose 17% respecto del 1Q24. Del total de accesos, el 73% corresponde a la modalidad prepago y el 27% a la modalidad postpago, mientras

que al 31 de diciembre de 2023 los accesos prepagos representaban el 75% y los pospagos el 25%. El churn mensual promedio ascendió a 2,1% en 1Q25 vs 2,6% en 1Q24.

Durante el 1Q25 los ingresos por servicios móviles en Paraguay alcanzaron \$34.158 millones, disminuyendo en términos reales vs. el año anterior (-\$12.333 millones o -26,5% respecto al 1Q24), como consecuencia principalmente de mayores descuentos otorgados y a la migración a planes de menor valor.

Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet consolidados alcanzaron \$322.420 millones en el 1Q25, creciendo en términos reales (+\$59.623 millones o +22,7% vs. 1Q24). El parque de suscriptores de Telecom (sin incluir TMA) ha alcanzado los 4,0 millones de suscriptores (-44 mil o -1,1% vs. el 1Q24) durante el 1Q25. El churn mensual de servicios de Internet promedio al 31 de marzo de 2025 se ubicó en 1,2% (vs. 1,3% en el 1Q24).

Las ventas de servicios de internet de Telecom (sin incluir TMA) se incrementaron +10,1% en términos reales durante el 1Q25 vs. el 1Q24, y las de TMA en forma individual +45,4% durante el mismo período.

El parque de suscriptores de TMA ha alcanzado los 1,6 millones de suscriptores (+101 mil o +6,9% vs. el 1Q24) durante el 1Q25. El churn mensual de servicios de Internet promedio al 31 de marzo de 2025 se ubicó en 2,1% (vs. 1,8% en el 1Q24).

En el 1Q25 el ARPU de banda ancha de Telecom (sin incluir TMA) (reexpresado en moneda homogénea del 31 de marzo de 2025) alcanzó los \$22.538,5 (vs. \$19.854,9 en el 1Q24). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$722 y \$8.296 para el 1Q25 y 1Q24, respectivamente.

Adicionalmente, en el 1Q25 el ARPU de banda ancha de TMA (reexpresado en moneda homogénea del 31 de marzo de 2025) alcanzó los \$20.940,9 (vs. \$15.795,0 en el 1Q24). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$672,2 y \$6.730,8 para el 1Q25 y 1Q24, respectivamente.

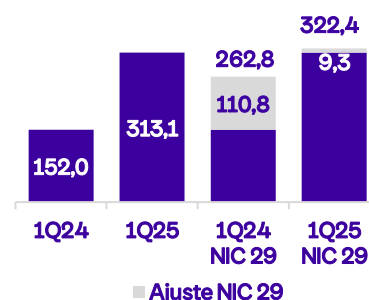
Al 31 de marzo de 2025 los accesos que cuentan con un servicio de 100 Mb o más representan el 90% del parque total de suscriptores (vs. el 85% al 31 marzo de 2024).

Servicios de Televisión por cable

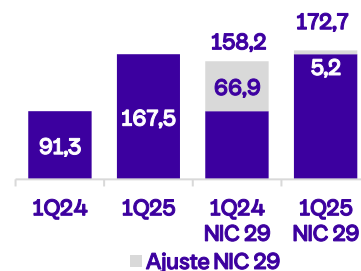
Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable consolidados alcanzaron \$172.674 millones en el 1Q25 (+\$14.524 millones o +9,2% respecto del 1Q24). El número de abonados de TV para Telecom (sin incluir TMA) e incluyendo Uruguay y Paraguay, alcanza los 3,4 millones, (+21 mil o 0,6% vs. el 1Q24). Los abonados de TV para TMA totalizaron 0,4 millones (-10 mil o -2,3% vs. el 1Q24).

Las ventas de servicios de televisión por cable de Telecom (sin incluir TMA) se incrementaron +3,9% en términos reales durante el 1Q25 vs el 1Q24, y las de TMA en forma individual +48,5% durante el mismo período.

Ventas de Servicios de Internet
(miles de MM\$)



Ventas de Servicios de Televisión
(miles de MM\$)



El parque de suscriptores en Argentina para Telecom (sin incluir TMA) asciende a 3,1 millones de accesos al 31 de marzo de 2025 con un aumento del 0,7% comparado con el 1Q24, apalancados por los productos Flow Full y Flow Flex, donde este último se caracteriza por ser 100% digital (no requiere decodificador ni instalación). De esta base de clientes, 1,6 millones está suscripto a Flow y los abonos Premium contratados al 1Q25 ascienden a 1,2 millones, disminuyendo un 1,1% con respecto a el 1Q24.

El ARPU mensual de TV para Telecom (sin incluir TMA) (reexpresado en moneda constante al 31 de marzo de 2025) alcanzó los \$15.094,1 durante el 1Q25 (vs. \$14.097,6 en el 1Q24). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$472,6 y \$5.945,1 para el 1Q25 y 1Q24, respectivamente.

Por otra parte, el ARPU mensual de TV para TMA (reexpresado en moneda constante al 31 de marzo de 2025) alcanzó los \$19.371,7 durante el 1Q25 (vs. \$13.292,5 en el 1Q24). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$621,9 y \$5.664,4 para el 1Q25 y 1Q24, respectivamente.

El churn mensual de televisión por cable para Telecom (sin incluir TMA) se posicionó en 1,5% al 31 de marzo de 2025 y en 1,6% al 31 de marzo de 2024, mientras que para TMA el mismo fue de 4,0% y 2,9% al 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos consolidados alcanzaron \$154.859 millones en el 1Q25 (+\$5.558 millones o +3.7% respecto al 1Q24).

El parque de clientes de telefonía fija para Telecom (sin incluir TMA) alcanzó los 2,7 millones en 1Q25, de los cuales 1,9 millones corresponden a clientes con líneas IP. El parque de clientes de telefonía para TMA alcanzó los 2,1 millones, donde 1,5 millones son clientes con líneas IP.

Otras ventas de servicios

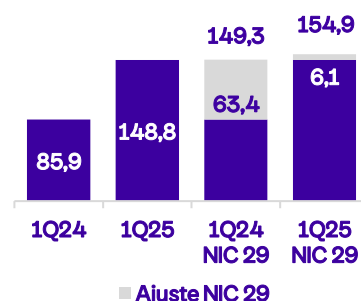
Los ingresos por otras ventas de servicios consolidados, las cuales incluyen principalmente ingresos relacionados a servicios fintech, ingresos por retribución de facturación y gestión de cobranza por cuenta y orden de terceros, ingresos administrativos e ingresos por venta de espacios publicitarios, entre otros, alcanzaron \$15.130 millones (+\$3.131 millones o +25,6% respecto al 1Q24).

La principal variación está dada por el incremento en los servicios Fintech en Argentina, debido básicamente al crecimiento del uso de la billetera digital Personal Pay y al aumento en el número de usuarios, el cual alcanzó los 3,9 millones en 1Q25 vs 2,5 millones en el 1Q24. Adicionalmente, los ingresos por otras ventas de servicios contienen \$3.077 millones correspondientes a TMA.

Ventas de equipos

Los ingresos por ventas de equipos consolidados alcanzaron un total de \$77.871 millones (+\$27.905 millones o +55,8% respecto al 1Q24). Esta variación está dada principalmente por un incremento del 64% en la cantidad de equipos celulares vendidos respecto a el 1Q24. Los ingresos por ventas de equipos del 1Q25 contienen \$15.686 millones correspondientes a TMA.

Ventas de Servicios de Telefonía fija y datos (miles de MM\$)



Costos Operativos Consolidados

Los Costos Operativos consolidados incluyendo Depreciaciones, Amortizaciones y Desvalorizaciones de Activos Fijos ascendieron a \$1.251.454 millones en el 1Q25 (+\$144.253 millones o 13,0% vs. el 1Q24). Sin incluir Depreciaciones, Amortizaciones y Desvalorizaciones de Activos Fijos, dichos costos operativos consolidados tuvieron un incremento de \$167.959 millones o 22,6% en términos reales durante el mismo período. Los costos operativos del 1Q25 contienen \$159.850 millones correspondientes a TMA.

El detalle de estos se informa a continuación:

- Costos laborales e indemnizaciones por despidos: \$286.847 millones en el 1Q25 (+\$40.752 millones o +16,6% respecto a el 1Q24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de TMA al 31 de marzo de 2025 cuya contribución asciende a \$43.492 millones. La dotación totalizó 19.800 empleados al 31 de marzo de 2025.
- Costos por interconexión y transmisión (roaming, corresponsalía y alquileres de líneas y circuitos): \$44.275 millones (+\$5.155 millones o +13,2% vs. el 1Q24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de TMA al 31 de marzo de 2025 cuya contribución asciende a \$20.095 millones.
- Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales: \$172.012 millones en el 1Q25 (+\$16.024 millones o +10,3% respecto a el 1Q24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de TMA al 31 de marzo de 2025 cuya contribución asciende a \$27.308 millones.
- Impuestos, tasas y derechos del ente regulador: \$113.911 millones (+\$31.736 millones o +38,6% vs. el 1Q24). Los costos por impuestos, tasas y derechos del ente regulador del 1Q25 contienen \$21.759 millones correspondientes a TMA.
- Comisiones y publicidad (agentes, comisiones por cobranzas y otras comisiones): Los cargos totalizaron \$71.288 millones en el 1Q25 (+\$15.922 millones o +28,8% vs. el 1Q24). Los costos por comisiones y publicidad del 1Q25 contienen \$12.580 millones correspondientes a TMA.
- Costo de equipos vendidos: \$57.005 millones (+\$19.805 millones o +53,2% respecto a el 1Q24). Esta variación se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA cuya contribución asciende a \$10.419 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la variación corresponde al aumento en la cantidad de equipos vendidos del 64%.
- Costos de programación y contenidos: \$71.825 millones (+\$13.420 millones o +23,0% vs. el 1Q24). Los costos de programación y contenidos del 1Q25 contienen \$4.548 millones correspondientes a TMA.
- Otros costos totalizaron \$94.242 millones (+\$25.145 millones o 36,4% vs. el 1Q24), entre los cuales se encuentran los deudores incobrables que totalizaron \$25.650 millones (-\$889 millones o -3,3% vs. el 1Q24):
 - Los deudores incobrables del 1Q25 contienen \$4.532 millones correspondientes a TMA. El cargo a incobrables continuó con una tendencia favorable: representó un 1,9% del total de ventas al 31 de marzo de 2025, (vs. 2,5% en el 1Q24).
 - Los otros costos operativos, que incluyen cargos por juicios y otras contingencias, energía y otros servicios públicos, seguros, alquileres y capacidad de Internet, entre otros, ascendieron a \$68.592 millones, (+\$26.034 millones o +61,2% vs. el 1Q24).
- Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos: totalizaron \$340.049 millones (-\$23.706 millones o -6,5% vs. el 1Q24). El cargo del período incluye el impacto de las amortizaciones de las altas posteriores al 31 de

diciembre de 2024, parcialmente compensado por el efecto de aquellos bienes que finalizaron su vida útil con posterioridad a esa misma fecha.

Resultados Financieros, Netos

Los resultados financieros, netos (incluyendo costos financieros de deudas y otros resultados financieros, netos) arrojaron una ganancia de \$100.956 millones en el 1Q25 (vs. ganancia de \$1.424.208 millones en el 1Q24). Dicha variación se produjo principalmente por:

En millones de \$	1Q25	1Q24	Δ \$
Diferencias de cambio	142.422	1.483.483	(1.341.061)
RECPAM	34.020	82.175	(48.155)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(1.965)	(37.060)	35.095
Actualización de préstamos*	5.945	(46.016)	51.961
Intereses netos	(53.523)	(32.484)	(21.039)
Otros	(25.943)	(25.890)	(53)
Total	100.956	1.424.208	(1.323.252)

*Relacionada a las ON emitidas en UVA

La menor ganancia en los Resultados financieros, netos se debe principalmente a una menor devaluación real negativa con respecto al 1Q24 (-4,1% vs. -30,0%).

Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias de Telecom incluye los siguientes efectos:

- i) el impuesto a las ganancias corriente, determinado en función a la legislación impositiva vigente aplicable a Telecom;
- ii) el efecto de aplicación del método de impuesto diferido respecto de las diferencias temporarias determinadas al comparar los valores contables e impositivos de los activos y pasivos de la Sociedad incluyendo el efecto del ajuste por inflación impositivo.

El Impuesto a las ganancias consolidado es pérdida por \$119.745 millones en el 1Q25 (vs. pérdida de \$328.741 millones en el 1Q24). Las pérdidas relacionadas con el impuesto a las ganancias corriente ascienden a \$238.918 millones en el 1Q25 (vs. pérdida de \$2.710 millones en el 1Q24) y el efecto por impuesto a las ganancias relacionado con la aplicación del método de impuesto diferido en el 1Q25 es una ganancia de \$119.173 millones (vs. pérdida de \$326.031 millones en el 1Q24).

Deuda Financiera Neta

Al 31 de marzo de 2025, la posición financiera neta consolidada (Efectivo y equivalentes de efectivo - neto de Fondos a pagar a clientes-, más Inversiones financieras e IFD* menos Préstamos) es pasiva y totalizó \$3.587.066 millones, lo cual representa un incremento de \$835.014 millones respecto a la Deuda Financiera Neta al 31 de diciembre de 2024 ajustada por inflación. Dicho incremento se explica principalmente por los préstamos tomados para la adquisición de TMA.

* Contempla acuerdos de swaps de tasa y NDF (non-delivery forwards).

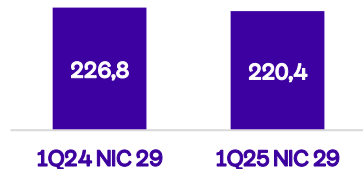
Inversiones en PP&E, activos intangibles y altas por derechos de uso

Al 31 de marzo de 2025, el CAPEX (altas de PP&E y activos intangibles) consolidado totalizaron \$176.721 millones (+8,3% vs. el 1Q24). Incluyendo las altas por derechos de uso, el CAPEX resultó de \$220.409 millones y contiene \$21.759 millones correspondientes a TMA.

Las inversiones se focalizaron en:

- Expansión de los servicios de televisión por cable e Internet, para mejorar la transmisión y la velocidad de acceso ofrecida a los clientes.
- Despliegue y modernización de sitios de acceso móvil 4G para mejorar la cobertura y aumentar la capacidad de la red móvil. El despliegue de 4G/LTE alcanzó una cobertura del 98% de la población. Nuestros clientes de la red móvil con acceso a nuestra red 4G, según el último benchmark de marzo de 2025 realizado por Ookla, perciben una mejor experiencia de servicio alcanzando velocidades medias de 76Mbps, comparado con los 40Mbps en el mismo periodo del 2024.
- Durante los primeros meses de 2025 continuamos con la expansión de nuestra red de 5G con la incorporación de 31 sitios.
- Adicionalmente, continuamos desplegando la conectividad de los sitios móviles para lograr una mejor calidad y capacidad, reemplazando los radioenlaces por conexiones de fibra óptica de alta capacidad.

Inversiones
(en miles de MM\$)
(incluye altas por derechos
de uso)



Hechos financieros relevantes del período

Fusión entre Telecom Argentina, AVC y NYSSA

En relación con lo informado en la Nota 28.d) a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024 se destaca que:

El 27 de febrero de 2025, el Directorio de Telecom Argentina (sociedad absorbente) y los Directorios de las sociedades absorbidas (NYSSA y AVC) resolvieron aprobar la reorganización societaria por la cual Telecom Argentina como sociedad absorbente y continuadora incorpora por fusión a sus controladas NYSSA y AVC.

La fusión tuvo como fecha efectiva de fusión el 1° de enero de 2025, fecha a partir de la cual se consideraron transferido a la sociedad absorbente la totalidad del patrimonio de las sociedades absorbidas, incorporándose por ello al patrimonio de la sociedad absorbente la totalidad de sus derechos y obligaciones, activos y pasivos.

El 25 de abril de 2025, las Asambleas de Accionistas de dichas sociedades aprobaron la reorganización societaria.

Adquisición de TMA – Aspectos Regulatorios

A la fecha del presente informe, la Sociedad ha efectuado en tiempo y forma las presentaciones pertinentes en relación a la adquisición de TMA y se han iniciado los trámites necesarios ante CNDC y ENACOM a efectos de obtener, respectivamente, la conformidad del Secretario de Industria y Comercio de la

Nación (o aquella otra autoridad que la suceda como autoridad de aplicación de la Ley N° 27.442) a la concentración económica producida por efecto de la adquisición de TMA y la conformidad del ENACOM al cambio de control ocurrido en TMA como consecuencia de la adquisición de TMA por parte de la Sociedad. La presentación ante CNDC se realizó el 3 de marzo de 2025 y la presentación ante ENACOM se realizó el 7 de marzo de 2025, en ambos casos de conformidad con el marco regulatorio aplicable.

Ambos procedimientos administrativos se encuentran en trámite y, a la fecha del presente informe, sólo se ha recibido la notificación de la Resolución del Secretario de Industria y Comercio de fecha 21 de marzo de 2025 ordenando como medida provisional, en los términos del art. 44 de la Ley N° 27.442, que por el término de seis meses, o hasta que el Secretario de Industria y Comercio se expida respecto del otorgamiento, la subordinación de la adquisición al cumplimiento de condiciones o la denegación, de la autorización de la transacción en los términos del artículo 14 de la misma norma, lo que ocurra primero, la Sociedad se abstenga de realizar cualquier tipo de acto jurídico, societario y/o comercial que implique directa o indirectamente la integración o consolidación de los negocios de TMA con la Sociedad, incluyendo cualquier iniciativa que implique unificar o integrar los equipos que forman parte de TMA con la Sociedad, así como cualquier intercambio de información competitivamente sensible con TMA, como ser precios y estrategias de precios, costos y márgenes, planes de negocios y estrategias comerciales e información sobre clientes y proveedores, planes de inversión, entre otros, debiendo respetar los convenios para el uso recíproco de infraestructura que la Sociedad y TMA hubieran celebrado con anterioridad.

La Resolución no modifica la forma en que la Sociedad y TMA operan a la fecha de emisión del presente informe, dado que siguen siendo empresas que conducen sus negocios de manera independiente, y cada uno tiene su propio Directorio y gerencia.

Hechos financieros posteriores al 31 de marzo de 2025

Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 25 de abril de 2025 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- (i) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2025 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados al 31 de diciembre de 2024 por \$1.099.156 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025: a) \$ 54.958 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025 a constitución de "Reserva Legal"; b) \$1.044.199 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025 a constitución de "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad; y c) reclasificar \$101.053 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025 de la "Reserva facultativa para

mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad” e imputarla contra la “Prima de Fusión;

- (ii) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 31 de diciembre de 2025 la “Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad” en un monto tal que permita distribuir dividendos en efectivo y/o en especie, por hasta un monto máximo de US\$300 millones.

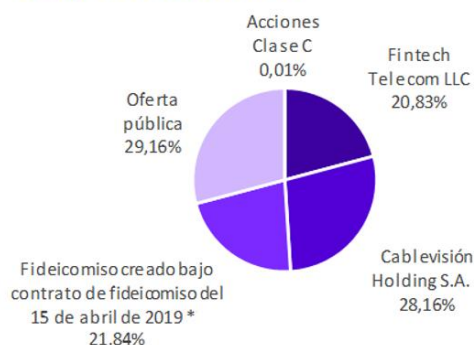
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Núcleo

La Asamblea Ordinaria de Accionistas de Núcleo, celebrada el 25 de abril de 2025, resolvió entre otras cuestiones, distribuir dividendos por un total de \$ 230.000 millones (equivalentes a \$33.325 millones en moneda de la fecha de Asamblea), correspondientes a Resultados no asignados de ejercicios anteriores, de los cuales \$155.250 millones (equivalentes a \$22.494 millones en moneda de la fecha de Asamblea) corresponden a Telecom.

Telecom Argentina es una compañía líder de telecomunicaciones en Argentina, que presta servicios de telefonía local, larga distancia, móvil, de transmisión de datos, de televisión paga y de Internet, entre otros. Asimismo, Telecom Argentina presta el servicio móvil, servicio de banda ancha y servicio de TV paga satelital en Paraguay y servicio de televisión paga en Uruguay. La Sociedad inició sus operaciones el 8 de noviembre de 1990 cuando el Gobierno Argentino le transfirió el sistema de telecomunicaciones de la región Norte del país.

Al 31 de marzo de 2025, Telecom Argentina posee 2.153.688.011 acciones emitidas y en circulación.

Composición accionaria



* Fiduciarios: Héctor Horacio Magnetto y David Manuel Martínez Guzmán

Para mayor información, por favor contáctese con:

Luis Fernando Rial Ubago
lfrialubago@teco.com.ar

Tomás Pellicori
tpellicori@teco.com.ar

Para mayor información sobre Telecom Argentina:

www.telecom.com.ar
www.personal.com.ar
www.personal.com.py

Advertencia:

Este documento puede contener declaraciones que podrían constituir declaraciones prospectivas, que incluyen, entre otras (i) las expectativas de la Compañía para su desempeño futuro, ingresos, ganancias por acción, gastos de capital, dividendos, liquidez y estructura de capital; (ii) las continuas sinergias esperadas de la fusión entre la Compañía y Cablevisión S.A. (o la "Fusión") y/o la adquisición de Telefónica Móviles Argentina S.A. (o la "Adquisición"); (iii) la implementación de la estrategia comercial de la Compañía; (iv) la dinámica cambiante y el crecimiento en los mercados de telecomunicaciones y cable en Argentina, Paraguay, Uruguay y los Estados Unidos; (v) las perspectivas de la Compañía para tecnologías nuevas y mejoradas; (vi) los efectos de operar en un entorno competitivo; (vii) las condiciones de la industria; (viii) el resultado de ciertos procedimientos legales; y (ix) desarrollos regulatorios y legales. Las declaraciones prospectivas pueden identificarse con palabras como "se anticipa", "se cree", "se estima", "se espera", "se pretende", "se planea", "se proyecta", "serían", "podrían" y "deberían" u otras expresiones similares. Las declaraciones prospectivas no son garantías de rendimiento futuro e implican ciertos riesgos e incertidumbres que son difíciles de predecir. Además, ciertas declaraciones a futuro se basan en suposiciones sobre eventos futuros que pueden no ser precisos. Muchos factores pueden hacer que los resultados, el desempeño o los logros reales de la Compañía sean materialmente diferentes de los resultados, el desempeño o los logros futuros que puedan expresarse o implicarse en dichas declaraciones prospectivas. Estos factores incluyen, entre otros: (i) la capacidad de la Compañía para implementar con éxito nuestra estrategia comercial y lograr sinergias resultantes de la Fusión y/o la Adquisición; (ii) la capacidad de la Compañía de introducir nuevos productos y servicios que permitan el crecimiento del negocio; (iii) incertidumbres relacionadas con las condiciones políticas y económicas en Argentina, Paraguay, Uruguay y los Estados Unidos, incluyendo las políticas del gobierno en Argentina; (iv) el impacto de los acontecimientos políticos, incluidas las políticas del gobierno en Argentina, sobre la demanda de títulos valores de las compañías Argentinas (v) inflación, devaluación del peso, el guaraní y el peso uruguayo y riesgos de tipo de cambio en Argentina, Paraguay y Uruguay; (vi) restricciones a la capacidad de intercambiar pesos argentinos o uruguayos o guaraníes paraguayos en monedas extranjeras y transferir fondos al extranjero; (vii) el impacto de medidas sobre la moneda o el mercado de cambios o restricciones sobre nuestra capacidad de acceder a los mercados internacionales y nuestra capacidad de repagar nuestro endeudamiento denominado en dólares; (viii) la solvencia de nuestros clientes actuales o potenciales; (ix) la nacionalización, expropiación y / o mayor intervención del gobierno en las empresas; (x) cambios tecnológicos; (xi) el impacto de asuntos legales o regulatorios, cambios en la interpretación de las regulaciones o reformas actuales o futuras y cambios en el entorno legal o regulatorio en el que opera la Compañía, incluyendo acontecimientos regulatorios tales como regímenes de sanciones en otras jurisdicciones (por ejemplo, los Estados Unidos) que impactan sobre los proveedores de la Compañía; (xii) los efectos del aumento de la competencia; (xiii) dependencia del contenido producido por terceros; (xiv) aumento del costo de los suministros de la Compañía; (xv) incapacidad para financiar en términos razonables los gastos de capital necesarios para seguir siendo competitivos; (xvi) fluctuaciones, ya sea estacionales o en respuesta a desarrollos macroeconómicos adversos, en la demanda de publicidad; (xvii) la capacidad de la Compañía para competir y desarrollar nuestro negocio en el futuro; (xviii) el impacto del aumento de las restricciones nacionales o internacionales en la transferencia o uso de la tecnología de las telecomunicaciones; y (xix) el impacto del brote de COVID-19 en la economía global y específicamente en las economías de los países en los que operamos, así como en nuestras operaciones y desempeño financiero. Muchos de estos factores son de naturaleza macroeconómica y regulatoria y, por lo tanto, están fuera del control de la administración de la Compañía. En caso de que uno o más de estos riesgos o incertidumbres se materialicen, o las suposiciones subyacentes resulten incorrectas, los resultados reales pueden variar materialmente de los descritos aquí como anticipados, creídos, estimados, esperados, previstos, planeados o proyectados. La Compañía no tiene la intención y no asume ninguna obligación de actualizar las declaraciones prospectivas contenidas en este documento. Estas declaraciones a futuro se basan en una serie de suposiciones y otros factores importantes que podrían causar que nuestros resultados, desempeño o logros reales difieran materialmente de nuestros resultados, desempeño o logros futuros expresados o implícitos en dichas declaraciones a futuro. Se recomienda a los lectores a consultar el Informe Anual de la Compañía en el Formulario 20-F y las presentaciones periódicas realizadas en el Formulario 6-K, que se presentan periódicamente o se entregan a la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos así como las presentaciones presentadas periódicamente antes la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Bolsas y Mercados Argentinos), para más información sobre los riesgos e incertidumbre que enfrenta la Compañía. Este documento también contiene información financiera proforma para mostrar el impacto de la Adquisición. La información financiera proforma no ha sido auditada ni revisada por los auditores de la Compañía. La información financiera proforma proporcionada en este documento es presentada únicamente a los fines ilustrativos y no pretende ser indicativa de las opiniones de la Compañía (ni de ninguna otra persona) sobre su situación financiera y/o rendimientos futuros. Los inversores deben tener en cuenta que la información financiera proforma no ha sido preparada de conformidad con el artículo 11 del Reglamento S-K de la Ley de Valores de Estados Unidos (U.S. Securities Act), ni pretende cumplir con dicho artículo. La información financiera proforma ha sido preparada de acuerdo con supuestos razonables y los ajustes utilizados son adecuados para dar efecto a la Adquisición.

(Se adjuntan tablas financieras)

Telecom Argentina S.A.
Información consolidada
 Primer Trimestre - Ejercicio Económico 2025
 (Cifras en millones de pesos)

1- Estructura Patrimonial Consolidada

(Reexpresada por inflación, información comparativa en moneda homogénea al cierre de marzo de 2025)

	31/03/2025	31/12/2024	Δ \$	Δ %
Efectivo y equivalentes de efectivo*	412.345	345.596	66.749	19,3%
Inversiones financieras**	106.501	36.462	70.039	192,1%
Créditos por ventas	726.087	321.356	404.731	125,9%
Otros Créditos	133.797	48.590	85.207	175,4%
Inventarios	117.913	65.624	52.289	79,7%
Otros Activos	2.454	1.916	538	28,1%
Total Activo Corriente	1.499.097	819.544	679.553	82,9%
Inversiones financieras	21.697	-	21.697	-
Créditos por ventas	524	469	55	11,7%
Llaves de Negocio	3.662.411	3.661.699	712	0,0%
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	5.403.286	4.701.594	701.692	14,9%
Activos intangibles	2.368.465	2.058.877	309.588	15,0%
Activos por derechos de uso	655.559	533.421	122.138	22,9%
Otros Activos	424.682	103.758	320.924	-
Total Activo No Corriente	12.536.624	11.059.818	1.476.806	13,4%
Total ACTIVO	14.035.721	11.879.362	2.156.359	18,2%
Cuentas por pagar	846.002	482.793	363.209	75,2%
Préstamos	1.198.136	1.164.665	33.471	2,9%
Remuneraciones y cargas sociales	305.956	245.651	60.305	24,5%
Deudas por impuesto a las ganancias	193.549	4.951	188.598	-
Otras cargas fiscales	309.611	98.431	211.180	-
Dividendos a pagar	699	745	(46)	-6,2%
Pasivos por arrendamientos	149.490	80.918	68.572	84,7%
Fondos de clientes	6.891	9.487	(2.596)	-27,4%
Otros pasivos	56.119	34.373	21.746	63,3%
Previsiones	39.345	4.217	35.128	-
Total Pasivo Corriente	3.105.798	2.126.231	979.567	46,1%
Cuentas por pagar	15.570	17.888	(2.318)	-13,0%
Préstamos	2.922.582	1.959.958	962.624	49,1%
Remuneraciones y cargas sociales	45.032	10.279	34.753	-
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	1.378.660	1.531.624	(152.964)	-10,0%
Otras cargas fiscales	1	2	(1)	-50,0%
Pasivos por arrendamientos	170.925	150.308	20.617	13,7%
Otros pasivos	48.160	16.630	31.530	189,6%
Previsiones	254.338	57.379	196.959	-
Total Pasivo No Corriente	4.835.268	3.744.068	1.091.200	29,1%
TOTAL PASIVO	7.941.066	5.870.299	2.070.767	35,3%
Atribuible a Sociedad Controlante	6.019.367	5.889.877	129.490	2,2%
Atribuible a los accionistas no controlantes	75.288	119.186	(43.898)	-36,8%
TOTAL PATRIMONIO	6.094.655	6.009.063	85.592	1,4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14.035.721	11.879.362	2.156.359	18,2%

*Al 31 de marzo de 2025 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$6.891 millones correspondientes a fondos de clientes

** Incluye IFD

2- Préstamos consolidados

(Partidas monetarias)

	31/03/2025	31/12/2024	Δ \$	Δ %
Adelantos en cuenta corriente - capital	215.750	134.024	81.726	61,0%
Bancarios y con otras entidades financieras - capital	145.769	153.436	(7.667)	-5,0%
Obligaciones Negociables - capital	528.409	706.446	(178.037)	-25,2%
Por compra de equipamiento	8.407	6.992	1.415	20,2%
Intereses devengados y gastos relacionados	299.801	163.767	136.034	83,1%
Total Préstamos Corrientes	1.198.136	1.164.665	33.471	2,9%
Obligaciones Negociables - capital	1.337.157	1.416.386	(79.229)	-5,6%
Bancarios y con otras entidades financieras - capital	884.506	147.827	736.679	-
Por compra de equipamiento	15.842	8.606	7.236	84,1%
Actualización, intereses y gastos relacionados	685.077	387.139	297.938	77,0%
Total Préstamos no Corrientes	2.922.582	1.959.958	962.624	49,1%
Total Préstamos	4.120.718	3.124.623	996.095	31,9%
Efectivo y equiv. de efectivo e Inversiones financieras	533.652	372.571	161.081	43,2%
Deuda Financiera Neta	(3.587.066)	(2.752.052)	(835.014)	30,3%

Telecom Argentina S.A.

Información consolidada

Primer Trimestre - Ejercicio Económico 2025
(Cifras en millones de pesos)

3- Información por segmentos

(Se presenta la información por segmentos tal como los analiza el CEO para los períodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, los cuales reciben la información económico-financiera de Telecom y sus subsidiarias (en valores históricos))

Al 31 de marzo de 2025	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA			Otros segmentos			Eliminaciones	Total
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		
Ingresos por ventas	1.028.722	33.890	1.062.612	232.210	2.210	234.420	77.954	2.555	80.509	(14.188)	1.363.353
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)											
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(228.554)	(7.688)	(236.242)	(43.492)	-	(43.492)	(6.890)	(223)	(7.113)	-	(286.847)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(124.450)	(11.224)	(135.674)	(27.313)	-	(27.313)	(10.229)	(335)	(10.564)	1.539	(172.012)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(85.919)	(2.799)	(88.718)	(21.759)	-	(21.759)	(3.322)	(112)	(3.434)	-	(113.911)
Comisiones y publicidad	(40.881)	(1.280)	(42.161)	(12.580)	-	(12.580)	(17.068)	(629)	(17.697)	1.150	(71.288)
Costos de programación y de contenido	(58.134)	(1.870)	(60.004)	(4.548)	-	(4.548)	(7.039)	(234)	(7.273)	-	(71.825)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(122.186)	(9.875)	(132.061)	(57.590)	-	(57.590)	(16.918)	(452)	(17.370)	11.499	(195.522)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	368.598	(846)	367.752	64.928	2.210	67.138	16.488	570	17.058	-	451.948
D, A & D de Activos Fijos											(340.049)
Utilidad de la explotación											111.899
Resultados por participación en asociadas y nego											92
Costos financieros											85.634
Otros resultados financieros, netos											15.322
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias											212.947
Impuesto a las ganancias											(119.745)
Utilidad neta											93.202
Atribuible a:											
Sociedad Controlante											89.060
Accionistas no controlantes											4.142

Al 31 de marzo de 2024	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			Otros segmentos			Eliminaciones	Total
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		
Ingresos por ventas	1.028.722	33.890	1.062.612	77.954	2.555	80.509	(14.188)	1.363.353
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)								
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(135.115)	(101.599)	(236.714)	(5.375)	(4.006)	(9.381)	-	(246.095)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(75.703)	(67.725)	(143.428)	(8.067)	(5.982)	(14.049)	1.489	(155.988)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(45.373)	(32.996)	(78.369)	(2.179)	(1.627)	(3.806)	-	(82.175)
Comisiones y publicidad	(20.046)	(14.263)	(34.309)	(12.432)	(9.241)	(21.673)	616	(55.366)
Costos de programación y de contenido	(28.049)	(20.364)	(48.413)	(5.691)	(4.301)	(9.992)	-	(58.405)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(67.518)	(61.891)	(129.409)	(11.646)	(8.737)	(20.383)	4.375	(145.417)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	187.345	110.469	297.814	14.355	10.815	25.170	-	322.984
D, A & D de Activos Fijos								(363.755)
Utilidad de la explotación								(40.771)
Resultados por participación en asociadas y nego								(2.119)
Costos financieros								1.244.078
Otros resultados financieros, netos								180.130
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias								1.381.318
Impuesto a las ganancias								(328.741)
Utilidad neta								1.052.577
Atribuible a:								
Sociedad Controlante								1.048.255
Accionistas no controlantes								4.322

Telecom Argentina S.A.

Información consolidada

Primer Trimestre - Ejercicio Económico 2025
(Cifras en millones de pesos)

4- Estado de Resultados Consolidados - reexpresados por Inflación (cifras constantes) (Permite comprender las variaciones del Estado de Resultados en términos reales)

	31/03/2025	31/03/2024	Δ \$	Δ %
Ventas	1.363.353	1.066.430	296.923	27,8%
Costos operativos	(1.251.454)	(1.107.201)	(144.253)	13,0%
Utilidad (pérdida) de la explotación	111.899	(40.771)	152.670	-
Resultados financieros, netos y resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	101.048	1.422.089	(1.321.041)	-92,9%
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	212.947	1.381.318	(1.168.371)	-84,6%
Impuesto a las ganancias	(119.745)	(328.741)	208.996	-63,6%
Utilidad neta	93.202	1.052.577	(959.375)	-91,1%
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	89.060	1.048.255	(959.195)	-91,5%
Accionistas no controlantes	4.142	4.322	(180)	-4,2%
Utilidad de la explotación antes de D, A & D como % de Ventas	451.948 33,1%	322.984 30,3%	128.964	39,9%
Resultados financieros, netos	31/03/2025	31/03/2024	Δ \$	Δ %
<i>Costos financieros</i>				
Intereses de deudas financieras	(49.098)	(41.116)	(7.982)	19,4%
Actualización de préstamos	5.945	(46.016)	51.961	-112,9%
Diferencias de cambio de deudas financieras	128.787	1.331.210	(1.202.423)	-90,3%
Total costos financieros	85.634	1.244.078	(1.158.444)	-93,1%
<i>Otros resultados financieros, netos</i>				
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(1.965)	(37.060)	35.095	-94,7%
Otras diferencias de cambio	13.635	152.273	(138.638)	-91,0%
Otros intereses netos	(4.425)	8.632	(13.057)	-151,3%
Impuestos y gastos bancarios	(19.027)	(24.358)	5.331	-21,9%
Costos financieros por quinquenios	(1.086)	(1.113)	27	-2,4%
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(5.830)	(419)	(5.411)	-
RECPAM	34.020	82.175	(48.155)	-58,6%
Total otros resultados financieros, netos	15.322	180.130	(164.808)	-91,5%
Total resultados financieros, netos	100.956	1.424.208	(1.323.252)	-92,9%

5- Apertura de ventas consolidadas - reexpresada por Inflación (cifras constantes)

(Ventas históricas de 2024 reexpresadas a valores del 2025 incluyen una variación por reexpresión de aproximadamente el 73,3% vs. una variación por reexpresión del 2,9% para las ventas del 2025)

	31/03/2025		31/03/2024		1Q25 NIC 29	vs. 1Q24 NIC 29
	1Q25 NIC 29	Ajuste NIC 29	1Q24 NIC 29	Ajuste NIC 29	Δ \$	Δ %
VENTA SERVICIOS	1.285.482	36.437	1.016.464	429.846	269.018	26,5%
Servicios Móviles	620.179	15.319	433.997	183.722	186.182	42,9%
Servicios de Internet	322.420	9.277	262.797	110.820	59.623	22,7%
Servicios de Televisión por cable	172.674	5.224	158.150	66.893	14.524	9,2%
Servicios de Telefonía Fija y Datos	154.859	6.106	149.301	63.403	5.558	3,7%
Otras ventas de servicios	15.350	511	12.219	5.008	3.131	25,6%
VENTA EQUIPOS	77.871	2.015	49.966	21.239	27.905	55,8%
TOTAL VENTAS	1.363.353	38.452	1.066.430	451.085	296.923	27,8%

Telecom Argentina S.A.

Información consolidada

Primer Trimestre - Ejercicio Económico 2025
(Cifras en millones de pesos)

6- Estado de Resultados Consolidados - reexpresados por inflación (cifras constantes) (Permite comprender las variaciones del estado de resultados en términos reales)

	31/03/2025		31/03/2024		1Q25 NIC 29 vs. 1Q24 NIC 29	
	1Q25 NIC 29	Ajuste NIC 29	1Q24 NIC 29	Ajuste NIC 29	Δ \$	Δ %
Ventas	1.363.353	38.452	1.066.430	451.085	296.923	27,8%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(286.847)	(7.911)	(246.095)	(105.605)	(40.752)	16,6%
Costos por interconexión y transmisión	(44.275)	(846)	(39.120)	(16.789)	(5.155)	13,2%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(172.012)	(11.515)	(155.988)	(72.951)	(16.024)	10,3%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(113.911)	(2.911)	(82.175)	(34.623)	(31.736)	38,6%
Comisiones y publicidad	(71.288)	(1.872)	(55.366)	(23.246)	(15.922)	28,8%
Costo de equipos vendidos	(57.005)	(5.349)	(37.200)	(22.943)	(19.805)	53,2%
Costos de programación y contenido	(71.825)	(2.104)	(58.405)	(24.665)	(13.420)	23,0%
Deudores incobrables	(25.650)	(626)	(26.539)	(11.036)	889	-3,3%
Otros costos operativos	(68.592)	(3.384)	(42.558)	(17.943)	(26.034)	61,2%
Subtotal Costos operativos antes de D, A & D	(911.405)	(36.518)	(743.446)	(329.801)	(167.959)	22,6%
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	451.948	1.934	322.984	121.284	128.964	39,9%
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(340.049)	(252.859)	(363.755)	(321.493)	23.706	-6,5%
Utilidad (pérdida) de la explotación	111.899	(250.925)	(40.771)	(200.209)	152.670	-
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	92	(16)	(2.119)	(3.088)	2.211	-104,3%
Costos financieros	85.634	281.743	1.244.078	1.527.740	(1.158.444)	-93,1%
Otros resultados financieros, netos	15.322	30.712	180.130	171.585	(164.808)	-91,5%
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	212.947	61.514	1.381.318	1.496.028	(1.168.371)	-84,6%
Impuesto a las ganancias	(119.745)	(6.452)	(328.741)	(399.810)	208.996	-63,6%
Utilidad neta	93.202	55.062	1.052.577	1.096.218	(959.375)	-91,1%
Atribuible a:						
Sociedad Controlante	89.060	54.956	1.048.255	1.094.293	(959.195)	-91,5%
Accionistas no controlantes	4.142	106	4.322	1.925	(180)	-4,2%

7- Estructura de flujo de efectivo comparativa

	31/03/2025	31/03/2024
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	273.544	266.997
<i>Actividades de inversión</i>		
Adquisición de PP&E	(169.566)	(106.082)
Adquisición de activos intangibles	(20.167)	(9.342)
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos neto de efectivo adquirido	(1.076.244)	-
Dividendos cobrados	-	438
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles	1.805	4.001
Cobros por liquidación de IFD	90	-
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	8.947	13.023
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	(2.880)	(251.662)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.258.015)	(349.624)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de financiación	1.059.501	43.124
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(8.281)	(103.405)
Total de efectivo (utilizado) generado durante el período	66.749	(142.908)

Telefónica Móviles Argentina S.A.

Primer Trimestre - Ejercicio Económico 2025
(Cifras en millones de pesos)

8- Apertura de ventas - reexpresada por Inflación (cifras constantes)

	31/03/2025 1Q25 NIC 29	31/03/2024 1Q24 NIC 29	1Q25 NIC 29 Δ \$	vs. 1Q24 NIC 29 Δ %
VENTA SERVICIOS	642.249	548.582	93.667	17,1%
Servicios Móviles	409.269	336.678	72.591	21,6%
Servicios de Internet	97.230	66.860	30.370	45,4%
Servicios de Televisión por cable	24.442	16.457	7.985	48,5%
Servicios de Telefonía Fija y Datos	106.562	124.304	(17.742)	-14,3%
Otras ventas de servicios	4.746	4.283	463	10,8%
VENTA EQUIPOS	48.044	56.704	(8.660)	-15,3%
TOTAL VENTAS	690.293	605.286	85.007	14,0%

9- Estado de Resultados - reexpresados por inflación (cifras constantes)

(Permite comprender las variaciones del estado de resultados en términos)

	31/03/2025 1Q25 NIC 29	31/03/2024 1Q24 NIC 29	1Q25 NIC 29 Δ \$	vs. 1Q24 NIC 29 Δ %
Ventas	690.293	605.286	85.007	14,0%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(141.444)	(136.454)	(4.990)	3,7%
Costos por interconexión y transmisión	(83.758)	(82.776)	(982)	1,2%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(92.130)	(105.201)	13.071	-12,4%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(66.028)	(55.139)	(10.889)	19,7%
Comisiones y publicidad	(41.100)	(39.476)	(1.624)	4,1%
Costo de equipos vendidos	(34.251)	(37.538)	3.287	-8,8%
Costos de programación y contenido	(13.765)	(9.421)	(4.344)	46,1%
Deudores incobrables	(16.992)	(13.934)	(3.058)	21,9%
Otros costos operativos	(27.300)	(37.612)	10.312	-27,4%
Subtotal Costos operativos antes de D, A & D	(516.768)	(517.551)	783	-0,2%
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	173.525	87.735	85.790	97,8%
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(108.705)	(128.692)	19.987	-15,5%
Utilidad (pérdida) de la explotación	64.820	(40.957)	105.777	-
Otros resultados financieros, netos	(95.377)	70.595	(165.972)	-
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(30.557)	29.638	(60.195)	-
Impuesto a las ganancias	121.134	(26.681)	147.815	-
Utilidad neta	90.577	2.957	87.620	-