

Adesol S.A.

***Estados financieros consolidados
condensados intermedios
especiales al 31 de marzo de 2025***

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES
AL 31 DE MARZO DE 2025**

ÍNDICE

Estados financieros consolidados condensados intermedios 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 condensados intermedios especiales

**Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados
intermedios especiales**

ADESOL S.A.

Avenida Italia 4070, Montevideo, República Oriental del Uruguay.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 30 iniciado el 1° de enero de 2025

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2025

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 14)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL al 31 de marzo de 2025

Cantidad	Tipo	Número de votos por acción	Suscripto, inscripto e integrado (Nota 10)	
			UYU \$	\$
417.899.905	Nominativas no endosables	1	417.899.905	53.342.239

UYU \$ = Pesos uruguayos
\$ = Pesos argentinos

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Las siguientes definiciones no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales de la Sociedad.

La Sociedad / Adesol	Indistintamente, Adesol S.A.
Sociedad controlante / Telecom Argentina	Telecom Argentina S.A.
Sociedades controladas	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.
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.
Activos Fijos	PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso y Llaves de Negocio.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 2.4)

ACTIVO	Notas	31 de marzo de 2025
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes a efectivo	3	65.491.662
Créditos por ventas		1.154.701
Otros créditos		24.349.092
Total del activo corriente		90.995.455
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos		3.065
Activo por impuesto a las ganancias diferido	7	3.961.183
Llave de negocio	4	10.996.064
PP&E	5	16.153.024
Activos por derechos de uso	6	234
Total del activo no corriente		31.113.570
Total del activo		122.109.025
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		9.775.598
Remuneraciones y cargas sociales		585.409
Deudas por impuesto a las ganancias	7	232.665
Otras cargas fiscales		2.589.327
Pasivos por arrendamiento		284
Otros pasivos		10.887
Total del pasivo corriente		13.194.170
PASIVO NO CORRIENTE		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	7	675.542
Otros pasivos		20.848
Provisiones	8	1.277.146
Total del pasivo no corriente		1.973.536
Total del pasivo		15.167.706
PATRIMONIO	ECP	106.941.319
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		122.109.025

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 2.4)

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025
Ventas	11	12.047.445
Costos de programación y de contenido	12	(4.938.029)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	12	(1.345.982)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	12	(667.684)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	12	(284.983)
Comisiones y publicidad	12	(665.670)
Deudores incobrables	12	(472.059)
Alquileres y capacidad de internet	12	(1.877.649)
Otros costos operativos	12	(244.282)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos		1.551.107
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	12	(1.143.369)
Utilidad de la explotación		407.738
Resultados financieros, netos	13	(2.932.458)
Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias		(2.524.720)
Impuesto a las ganancias	7	(285.184)
Pérdida neta		(2.809.904)
Otros resultados integrales – sin imputación futura a resultados		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(581.110)
Otros resultados integrales, netos de impuestos		(581.110)
Resultado integral del período		(3.391.014)
Pérdida neta atribuible a:		
Sociedad controlante		(2.586.692)
Accionistas no controlantes		(223.212)
		(2.809.904)
Resultados integrales atribuibles a:		
Sociedad controlante		(3.744.942)
Accionistas no controlantes		353.928
		(3.391.014)

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

ADESOL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO ESPECIAL

(cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 2.4)

	Aportes de los propietarios		Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total del patrimonio atribuible a la Sociedad controlante	Total del patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	Total del patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital social						
Saldos al 1° de enero de 2025	53.342	12.975.891	6.881.293	(80.002.696)	125.126.473	65.034.303	45.298.030	110.332.333
Adquisición de participación accionistas no controlantes	-	-	-	45.651.958	-	45.651.958	(45.651.958)	-
<u>Resultados integrales:</u>								
- Pérdida neta	-	-	-	-	(2.586.692)	(2.586.692)	(223.212)	(2.809.904)
- Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(1.158.250)		(1.158.250)	577.140	(581.110)
Total de resultados integrales	-	-	-	(1.158.250)	(2.586.692)	(3.744.942)	353.928	(3.391.014)
Saldos al 31 de marzo de 2025	53.342	12.975.891	6.881.293	(35.508.988)	122.539.781	106.941.319	-	106.941.319

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 2.4)

	<u>Notas</u>	<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025</u>
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES		
Pérdida neta		(2.809.904)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
Deudores incobrables	12	472.059
Previsión por obsolescencia	8	(129.537)
Depreciaciones de PP&E y amortizaciones de activos por derecho de uso	12	1.143.369
Resultados financieros y otros		2.481.500
Impuesto a las ganancias devengado	7	285.184
Impuesto a las ganancias pagado		(153.059)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de Créditos por ventas		(51.592)
Disminución de Otros créditos		441.682
Aumento de Cuentas por pagar		1.003.319
Aumento de Otros pasivos varios		715.524
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		<u>3.398.545</u>
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de PP&E	5	(4.133.600)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(4.133.600)</u>
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Pago de pasivos por arrendamientos		(426)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		<u>(426)</u>
Disminución neta de efectivo		(735.481)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		69.159.894
Diferencias de cambio netas y efecto de conversión del efectivo al inicio del ejercicio		<u>(2.932.751)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	3	<u>65.491.662</u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2025 (*)**

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante, o según se indique en forma expresa – Nota 2.4)

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1 Operaciones de la Sociedad	8
2 Propósito y bases de presentación y preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales	8
3 Efectivo y equivalentes a efectivo	9
4 Llaves de negocio	9
5 PP&E	10
6 Activos por derecho de uso	10
7 Deudas por impuesto a las ganancias y activo/pasivo por impuesto a las ganancias diferido	10
8 Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	11
9 Compromisos de compra	11
10 Patrimonio	11
11 Ventas	12
12 Costos operativos	12
13 Resultados financieros, netos	12
14 Saldos y operaciones con partes relacionadas	13
15 Información adicional de activos y pasivos financieros	13

(*) Por convención las definiciones utilizadas en las notas se encuentran en el Glosario de términos.

NOTA 1 – 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.

El 27 de febrero de 2025, Adesol adquirió el 100% de la participación accionaria de las entidades estructuradas. (Ver: Nota 10). Anteriormente Telemas ejercía el control de las entidades estructuradas a través de los referidos contratos y las mismas era consolidadas en aplicación de lo dispuesto por la norma NIIF10.

NOTA 2 – PROPÓSITO Y BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES

2.1. Propósito de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios 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 condensados intermedios.

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

2.2. Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales al 31 de marzo de 2025 y por el período de tres meses finalizado a la misma fecha han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, con la excepción mencionada en la Nota 2.1.

Por ello, estos estados financieros consolidados condensados intermedios especiales no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros consolidados completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros consolidados especiales anuales al 31 de diciembre de 2024. En consecuencia, para la confección de estos estados financieros consolidados condensados intermedios especiales se han utilizado las mismas políticas contables que en los estados financieros consolidados anuales especiales más recientes.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales fueron confeccionados incluyendo en la consolidación las siguientes sociedades:

Sociedad	Actividad principal	País	Participación directa e indirecta de la Sociedad en capital social y votos
Telemas S.A.	Administración de empresas vinculadas a la actividad de televisión para abonados, publicidad y comercialización de señales.	Uruguay	100,00%
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.	Prestación del servicio de televisión para abonados, instalación y asistencia técnica.	Uruguay	100,00%

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios 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. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales están expresados en miles de pesos, fueron elaborados, de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo) y en base al costo histórico, reexpresados en moneda constante del 31 de marzo de 2025 (ver punto 2.4).

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales al 31 de marzo de 2025 fueron aprobados por el Directorio para su emisión el 7 de mayo de 2025.

2.3. Conversión de estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados condensados intermedios 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 la República Oriental del Uruguay y en la cual los estados financieros son preparados. Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales son presentados en pesos argentinos (\$), moneda funcional y de presentación de la sociedad controlante.

La Sociedad siguió los mismos criterios de conversión de los estados financieros consolidados especiales al 31 de diciembre de 2024.

2.4. 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 marzo de 2025.

2.5 Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1° de enero de 2025:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandatoria: 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

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

NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO

	31 de marzo de 2025
Caja y bancos	1.506.242
Colocaciones transitorias	53.006.238
Fondos comunes de inversión	10.979.182
	65.491.662

NOTA 4 – LLAVE DE NEGOCIO

	31 de marzo de 2025
Telemás	10.996.064
	10.996.064

La evolución de la llave de negocio es la siguiente:

Saldo al comienzo del ejercicio	11.039.442
Efectos de conversión monetaria	(43.378)
Saldo al cierre del período	10.996.064

NOTA 5 – PP&E

	31 de marzo de
	2025
PP&E	16.387.304
Previsión obsolescencia y desvalorización de materiales (Nota 8)	(234.280)
	16.153.024

La evolución de PP&E (sin considerar las provisiones para obsolescencia y desvalorización de materiales) es la siguiente:

Saldo al inicio del ejercicio	13.418.580
CAPEX	4.133.600
Depreciaciones	(1.143.030)
Efectos de conversión monetaria	(21.846)
Saldo al cierre del período	16.387.304

NOTA 6 – ACTIVOS POR DERECHO DE USO

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

	31 de marzo de
	2025
Saldo al inicio del ejercicio	587
Amortizaciones	(339)
Efectos de conversión monetaria	(14)
Saldo al cierre del período	234

NOTA 7 – 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:

	31 de marzo de
	2025
Provisión por impuesto a las ganancias	773.717
Anticipos y retenciones	(541.052)
Pasivo corriente neto por impuesto a las ganancias	232.665

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

Previsión para deudores incobrables	1.032.287
PP&E	1.509.554
Quebranto	230.934
Ingresos diferidos	7.934
Provisión para gastos	504.932
Total de activos impositivos diferidos netos	3.285.641
Activos impositivos diferidos	3.961.183
Pasivos impositivos diferidos	(675.542)
Total	3.285.641

Al 31 de marzo de 2025 la Sociedad mantiene un quebranto impositivo acumulado de aproximadamente \$ 923.736 que, calculado a la tasa impositiva, vigente representa un activo por impuesto diferido de \$ 230.934.

Ejercicio fiscal en que se origina el quebranto	Importe
2025	923.736
	923.736



ADESOL S.A.

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:

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025
	Utilidad (pérdida)
Resultado contable antes del impuesto a las ganancias	(2.524.720)
<u>Diferencias permanentes:</u>	
Rentas no gravadas	2.193.140
Otras diferencias permanentes	366.049
Subtotal	34.469
Tasa impositiva vigente	25 %
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(8.617)
Otros ajustes varios	(276.567)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	(285.184)
Impuesto a las ganancias corriente	19.331
Impuesto a las ganancias diferido	(304.515)
Total	(285.184)

NOTA 8 – PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución de las provisiones deducidas del activo:

	31.03.2025	
	Créditos por ventas	PP&E
Saldo al inicio del ejercicio	(4.126.361)	(366.311)
Aumentos	(472.059)	-
Utilizaciones	423.092	129.537
Efecto conversión monetaria	13.522	2.494
Saldo al cierre del período	(4.161.806)	(234.280)

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución de las provisiones incluidas en el pasivo:

	31.03.2025
	Juicios y contingencias
Saldo al inicio del ejercicio	1.196.509
Efecto reexpresión (i)	80.637
Saldo al cierre del período	1.277.146

(i) Incluye diferencia de cambio.

NOTA 9 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 31 de marzo de 2025 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros para el suministro de bienes y servicios por un monto aproximado de \$15.989.184 miles (de los cuales \$161.674 miles corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

NOTA 10 – PATRIMONIO

Capital social

El capital social de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 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 con 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

En relación a lo mencionado en la “Nota 17 - Otros resultados integrales – Reserva por opción de compra de participación no controlante” a los estados financieros consolidados especiales anuales al 31 de diciembre de 2024, con fecha 27 de febrero de 2025, se obtuvo la aprobación de la autoridad regulatoria, mediante Resolución N°79 del Ministerio de Industria, Energía y Minería de Uruguay, de la adquisición del 100% de las participaciones accionarias de 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.

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 adquirió el derecho irrevocable de compra de las acciones de dichas sociedades.

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 por concepto de prima de opción de compra fueron reconocidos directamente en el rubro “Otros resultados integrales” dentro del patrimonio atribuible a la participación controlante. Al 1 de enero de 2025 el saldo de reserva por opción de compra por los pagos abonados asciende a \$ 11.195 millones, los cuáles sumados al efecto de conversión monetaria de \$ 68.808 millones, suman el total de Otros resultados integrales de \$ 80.002 millones al 1 de enero de 2025.

NOTA 11 – VENTAS

	<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025</u>
Servicios de televisión por cable	11.880.327
Servicios de internet	5.712
Otras ventas de servicios	161.406
	<u>12.047.445</u>

NOTA 12 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costo de los servicios	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Costos de programación y de contenido	(4.938.029)	-	-	(4.938.029)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(557.811)	(337.851)	(450.320)	(1.345.982)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(466.303)	(122.380)	(79.001)	(667.684)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(264.608)	(19.094)	(1.281)	(284.983)
Comisiones y publicidad	-	-	(665.670)	(665.670)
Deudores incobrables	-	-	(472.059)	(472.059)
Alquileres y capacidad de internet (*)	(1.827.650)	(17.361)	(32.638)	(1.877.649)
Otros costos operativos	(110.850)	(50.423)	(83.009)	(244.282)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(1.137.650)	(61)	(5.658)	(1.143.369)
Total	(9.302.901)	(547.170)	(1.789.636)	(11.639.707)

(*) Incluye \$94.703 miles 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 13 – RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

	<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025</u>
Diferencias de cambio	(3.324.571)
Otros intereses	587.222
Intereses por arrendamientos	(7)
Resultados financieros medidos a valor razonable	(183.793)
Diversos	(11.309)
Total resultados financieros, netos	<u>(2.932.458)</u>

NOTA 14 – 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 marzo de 2025</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Otros créditos		
Telecom Argentina	Controlante	20.517.154
Otras partes relacionadas		167.695
		<u>20.684.849</u>
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Telecom Argentina	Controlante	1.821.768
Otras partes relacionadas		453.662
		<u>2.275.430</u>

c) Operaciones con partes relacionadas

	<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025</u>
Otras partes relacionadas	Costos de programación y de contenido		96.387
			<u>96.387</u>
Telecom Argentina	Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	Controlante	3.627
Opalker S.A.	Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	Otras partes relacionadas	256.508
			<u>260.135</u>
Red intercable satelital S.A.U.	Alquileres y capacidad de internet	Otras partes relacionadas	1.784.691
			<u>1.784.691</u>
Telecom Argentina	Resultados financieros, netos	Controlante	36.583
			<u>36.583</u>

NOTA 15 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2025 son los siguientes:

	<u>31.03.25</u> <u>En miles de pesos convertidos</u>
Activos	73.563.821
Pasivos	(5.985.948)
Activos Netos	<u>67.577.873</u>

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad 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 la sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2025 y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 31 de marzo de 2025	Nivel 1	Total
Activos		
Activo Corriente		
Efectivo y equivalente de efectivo: Fondos comunes de inversión	10.979.182	10.979.182
Total activos	10.979.182	10.979.182

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del periodo. 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.



Informe de revisión

A los señores Accionistas y Directores de Adesol S.A.

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales adjuntos de Adesol S.A. (en adelante “la Sociedad”) y sus sociedades controladas (conjuntamente “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado especial al 31 de marzo de 2025 y los estados consolidados especiales de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, y sus notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros consolidados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.



Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades

Según se revela en Nota 2, los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales han sido confeccionados al sólo efecto de ser utilizados por su accionista 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 presentación de la información comparativa con el período anterior.

Conclusión con salvedades

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por la no presentación de la información comparativa, según se describe en el párrafo “Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades”, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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.

Propósito y 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
7 de mayo de 2025

DANIELS CORREA
CONTADOR PÚBLICO
BOGIO
C.J.J.P.U 47308

