

telecom | personal | flow

Telecom Argentina Informe de Resultados 1H25 & 2Q25

11-08-2025



Contactos:

Luis Fernando Rial Ubago - lfrialubago@teco.com.ar

Tomás Pellicori - tlpellicori@teco.com.ar

Telecom Argentina S.A.

anuncia resultados consolidados del primer semestre ("1H25") y segundo trimestre del ejercicio económico 2025 ("2Q25")²

*Nota: Las cifras de publicación correspondientes al 1H25 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 1H25 y sobre las variaciones de resultados respecto del 1H24 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 30 de junio 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 1H25 incluyen el resultado de **Telefónica Móviles Argentina ("TMA")** para el período de cuatro meses desde el 1 de marzo de 2025 al 30 de junio de 2025, salvo se aclare lo contrario. Para mayor detalle, referirse a los títulos de las tablas financieras adjuntas a partir de la p. 13.*

- A los efectos del análisis, resulta importante destacar que los resultados presentados en forma comparativa (junio de 2024) contienen el efecto interanual de la inflación hasta junio de 2025, la cual fue del 39,4%. Adicionalmente, los resultados consolidados para el 1H25 contienen la contribución en los resultados de 4 meses de TMA, los cuales no estaban presentes en el período comparativo 1H24.
- Durante el 1H25 las ventas consolidadas alcanzaron los \$3.357.004 millones. Las ventas de servicios alcanzaron \$3.160.986 millones en 1H25, siendo su evolución:
 - **Telecom (sin incluir TMA)**³: +3,8% vs. el 1H24 (vs. -11,7% en términos reales en el 1H24 vs. el 1H23).
 - **TMA**: +7,5% vs. el 1H24. Al respecto, cabe señalar que Telecom no determina la política comercial ni de precios de TMA.
 - **Consolidadas**: +44,2% vs. el 1H24, conteniendo 4 meses de ventas de TMA no incluidas en el período comparativo consolidado (1H24).
- Durante el 1H25, la evolución de la base de clientes en Argentina fue positiva:
 - **Telecom (sin incluir TMA)**: Si bien los accesos móviles totales se redujeron en un 1,3%, alcanzando los 20,9 millones, se registró un crecimiento de los accesos pospago del 1,1%. Por su parte, los abonados de televisión también se incrementaron, totalizando 3,2 millones en el mismo período (+71 mil o +2,3% vs. el 1H24). Por último, el segmento de internet fijo registró un incremento del 1,5% de la base, totalizando 4,1 millones de accesos (+60 mil vs. el 1H24).
 - **TMA**: Los accesos móviles totales (incluyendo M2M) ascendieron a 19,3 millones (+464 mil o +2,5% vs. el 1H24), Mientras tanto, el segmento de internet fijo totalizó 1,6 millones de accesos (+90 mil o +6,0% vs. el 1H24). Por último, los abonados de televisión totalizaron 0,4 millones en el mismo período (-27 mil o -6,1% vs. el 1H24).
- Durante el 1H25 la Utilidad de la Explotación antes de Depreciaciones, Amortizaciones y Desvalorizaciones de Activos Fijos consolidada ("Utilidad de la Explotación antes de D, A & D") totalizó \$1.007.153 millones (+45,9% vs 1H24, debido a la contribución de 4 meses de TMA), obteniéndose un margen consolidado de 30,0%, (+0,3 p.p. vs 1H24) El margen de **Telecom (sin TMA)** resultó de 32,5% (+2,8 p.p. vs 1H24).
- Durante el 1H25, la Compañía registró una pérdida neta consolidada de \$75.554 millones (vs. una utilidad de \$1.197.930 millones en el 1H24). Ello se produce fundamentalmente por una pérdida registrada en resultados financieros netos (vs. una ganancia en 1H24), parcialmente compensada por mayores resultados operativos y una menor pérdida de impuesto a las ganancias.
- El CAPEX consolidado (sin incluir derechos de uso) en el 1H25 representó un 14,3% de las ventas consolidadas.
- La Deuda Financiera Neta consolidada totalizó \$4.029.971 millones al 30 de junio de 2025, incrementándose en términos reales (+38,2% en moneda constante vs. el 31 de diciembre de 2024). Dicho incremento se explica fundamentalmente por la financiación tomada para la adquisición de TMA.

¹ Capitalización de mercado al 8 de agosto 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)"

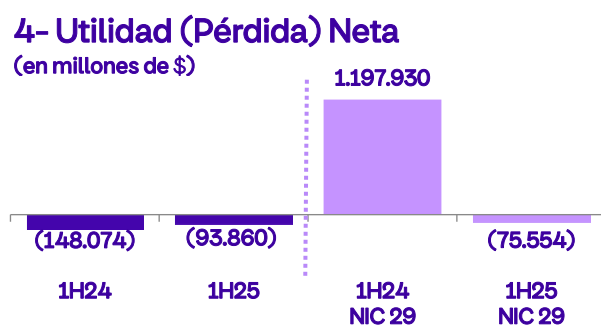
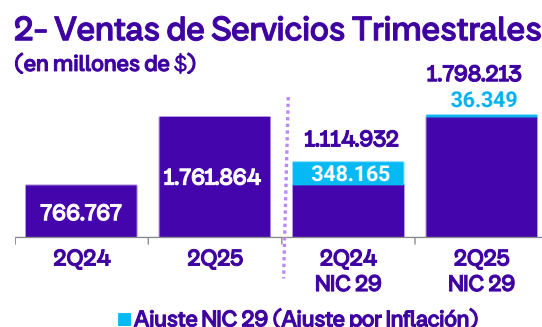
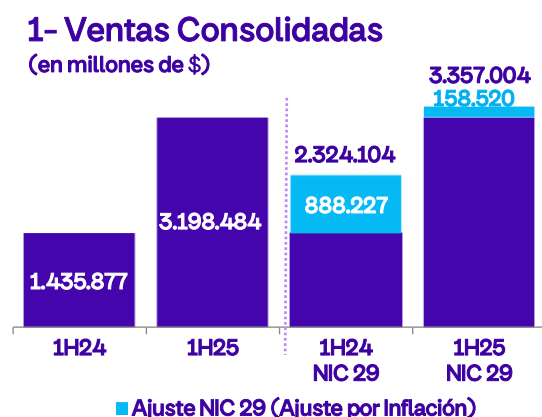
(en millones de pesos reexpresados por inflación, excepto donde se especifica)*	NIC 29 Al 30 de junio de 2025	NIC 29 Al 30 de junio de 2024	Δ \$	Δ %
Ventas Consolidadas	3.357.004	2.324.104	1.032.900	44,4%
Utilidad de la Explotación antes de D, A & D Consolidada	1.007.153	690.258	316.895	45,9%
Utilidad (pérdida) de la Explotación Consolidada	176.027	(86.575)	262.602	-
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias Consolidada	(41.081)	1.701.945	(1.743.026)	-102,4%
Utilidad (pérdida) neta atribuible a Sociedad Controlante Consolidada	(83.792)	1.187.416	(1.271.208)	-107,1%
Patrimonio atribuible a Sociedad Controlante Consolidado	6.224.353	6.462.808	(238.455)	-3,7%
Deuda Financiera Neta Consolidada	(4.029.971)	(3.052.220)	(977.751)	32,0%
Inversiones en PP&E, activos Intangibles y altas por derechos de uso Consolidadas **	573.242	440.493	(6.426)	-2,8%
Telecom				
Líneas en servicio (Telefonía Fija - en miles) ***	2.728	2.755	(27)	-1,0%
Clientes móviles (en miles)	23.594	23.629	(35)	-0,1%
Personal (Argentina)	20.935	21.212	(278)	-1,3%
Núcleo (Paraguay) -Incluye clientes Wimax-	2.660	2.417	243	10,0%
Accesos de Banda Ancha en Argentina (en miles)	4.111	4.051	60	1,5%
Abonados TV (Incluye Argentina, Uruguay y Paraguay - en miles)	3.396	3.335	62	1,9%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Móvil - en \$ (reexpresado por inflación)	7.444,0	6.613,4	830,6	12,6%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Banda Ancha - en \$ (reexpresado por inflación)	23.755,4	22.354,9	1.400,5	6,3%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) TV - en \$ (reexpresado por inflación)	16.297,1	15.473,0	824,1	5,3%
Telefónica Móviles Argentina (TMA)				
Líneas en servicio (Telefonía Fija - en miles) ***	2.118	2.173	(55)	-2,5%
Clientes móviles (en miles)	19.272	18.807	464	2,5%
Prepago + Pospago (excluyendo M2M)	16.513	16.336	177	1,1%
Machine-to-machine (M2M)	2.759	2.472	287	11,6%
Accesos de Banda Ancha (en miles)	1.586	1.496	90	6,0%
Abonados TV (en miles)	409	435	(27)	-6,1%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Móvil - Personal - en \$ (reexpresado por inflación)	7.187,7	6.602,7	585,0	8,9%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Banda Ancha - en \$ (reexpresado por inflación)	21.410,5	18.527,4	2.883,1	15,6%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) TV - en \$ (reexpresado por inflación)	20.421,3	16.062,1	4.359,2	27,1%

* (Las cifras pueden no sumar debido al redondeo)

** (en moneda constante – incluye altas por derechos de uso al 30 de junio de 2025 por \$92.053 millones y al 30 de junio de 2024 por \$127.366 millones)

*** Cifras de Telecom incluyen líneas de telefonía IP que, al 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024, totalizan aproximadamente 2,05 millones y 1,69 millones de líneas respectivamente. Las cifras de TMA incluyen líneas de telefonía IP que, al 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024, totalizan aproximadamente 1,50 millones y 1,35 millones de líneas respectivamente.

**** ARPUs en moneda constante al 30 de junio de 2025 calculados aplicando el índice de inflación promedio correspondiente sobre el ARPU histórico de cada segmento.



Buenos Aires, 11 de agosto de 2025 - Telecom Argentina S.A. ("Telecom Argentina") – (NYSE: TEO; BYMA: TECO2) anunció hoy una Pérdida Neta consolidada de \$75.554 millones para el período finalizado el 30 de junio de 2025. La Pérdida Neta atribuible a la Sociedad Controlante consolidada fue de \$83.792 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 30 de junio 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 30 de junio de 2024 y 2025:

	Al 30 de junio de 2024	Al 31 de diciembre de 2024	Al 30 de junio de 2025
Anual	271,5%	117,8%	39,4%
Acumulado 3 meses (desde marzo)	18,6%	n/a	6,0%

Durante el 1H25, las Ventas consolidadas alcanzaron \$3.357.004 millones, donde las Ventas de Servicios consolidadas totalizaron \$3.160.986 millones.

Durante el 1H25 se observó una mejora en la evolución de las Ventas por Servicios consolidadas vs. la inflación, según se describe a continuación:

- Telecom (sin incluir TMA): +3,8% vs. el 1H24 (vs. -11.7% en términos reales en el 1H24 vs. el 1H23).
- TMA: +7,5% vs. el 1H24. Al respecto, cabe señalar que Telecom no determina la política comercial ni de precios de TMA.
- Consolidadas: +44,2% vs. el 1H24, conteniendo 4 meses de ventas de TMA no incluidas en el período comparativo consolidado (1H24).

	NIC 29 1H25	NIC 29 1H24	Δ \$	Δ %
Ventas Consolidadas (MM\$)	3.357.004	2.324.104	1.032.900	44,4%
Utilidad (pérdida) neta atribuible a Sociedad Controlante (MM\$)	(83.792)	1.187.416	(1.271.208)	N/A
Utilidad (pérdida) neta atribuible a Sociedad Controlante por Acción (\$)	(38,9)	551,3	(590,2)	
Utilidad (pérdida) neta atribuible a Sociedad Controlante por ADR (\$)	(194,5)	2.756,7	(2.951,2)	
Utilidad de la Explotación antes de D, A & D *	30,0%	29,7%		
Utilidad (pérdida) de la Explotación*	5,2%	(3,7%)		
Utilidad (pérdida) neta*	(2,3%)	51,5%		

*Como porcentaje de las Ventas Consolidadas

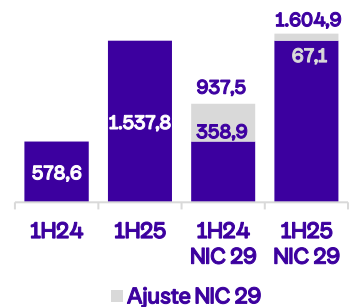
Nota: El promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación consideradas asciende a 2.153.688.011 para el 1H25 y 1H24.

Ingresos Operativos Consolidados

Servicios Móviles

Al 30 de junio de 2025 los suscriptores totales de Telecom (sin incluir TMA) en Argentina y Paraguay alcanzaron los 23,6 millones, mientras que los de TMA resultaron 19,3 millones. En el 1H25, los ingresos por servicios móviles consolidados alcanzaron \$1.604.897 millones (+\$667.424 millones o +71,2% respecto al 1H24) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (representando 50,8% y 42,8% de las ventas de servicios en el 1H25 y 1H24, respectivamente). Las ventas de Internet móvil ascienden al 98% y 93% de las ventas totales de estos servicios al 1H25 y 1H24 respectivamente. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA en las ventas de servicios móviles, el aumento de 10,2% para Telecom (sin TMA) se debió principalmente a un incremento en el ARPU.

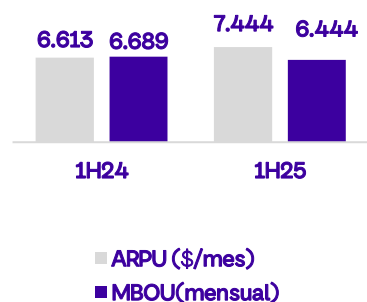
Ventas Consolidadas Servicios Móviles (miles de MM\$)



Servicios Móviles en Argentina

Al 30 de junio de 2025, los suscriptores móviles de Telecom (sin incluir TMA) en Argentina ascendieron a aproximadamente 20,9 millones (-278 mil o -1,3% vs. el 1H24). Durante el 1H25 se registró el impacto pleno del cambio en el criterio de bajas por inactividad para las nuevas altas de prepago (reduciendo la cantidad de días requerida sin recargas) implementada en julio de 2024. Esto explicó mayormente la reducción del parque prepago en un 2,8%. Mientras tanto, se registró un aumento del 1,1% en el parque pospago vs. el 1H24. Al 30 de junio de 2025, los accesos pospago representan el 39% de los accesos móviles totales.

Consumo Móvil de Personal en Argentina



Al 30 de junio de 2025, los suscriptores móviles de TMA ascendieron a aproximadamente 19,3 millones (+464 mil o +2,5% vs. el 1H24) – incluyendo accesos de tipo M2M por un total de 2,8 millones (+287 mil o +11,6%). El parque pospago se incrementó 3,1% vs. el 1H24, mientras que el parque prepago se incrementó un 1,9%. Al 30 de junio de 2025, los accesos pospago representan el 48% de los accesos móviles totales. El Churn mensual promedio de TMA se posicionó en 1,6% en el 1H25 (vs. 2,0% promedio en el 1H24).

En el 1H25, los ingresos por servicios móviles consolidados en Argentina alcanzaron \$1.532.029 millones (+\$684.175 millones o +80,7% respecto al 1H24). Este aumento es consecuencia principalmente de la consolidación de los resultados de TMA en 1H25, los cuales alcanzaron \$572.126 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento se debió principalmente al aumento del ARPU en 12,6% en términos reales.

El ingreso promedio mensual por cliente ("ARPU") para Telecom (sin incluir TMA) fue de \$7.444,0 en el 1H25 (+12,6% en términos reales vs el 1H24). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$375,3 pesos y \$2.514,6 en el 1H25 y 1H24, respectivamente. El Churn mensual promedio se posicionó en 2,1% en el 1H25 (vs. 1,6% promedio en el 1H24).

El ingreso promedio mensual por cliente ("ARPU") para TMA fue de \$7.187,7 en el 1H25 (+8,9% en términos reales vs. el 1H24). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$367,2 y \$2.551,2 en el 1H25 y 1H24, respectivamente.

Servicios Móviles en Paraguay (“Núcleo”).

Al 30 de junio de 2025, la base de suscriptores de Núcleo totalizó 2,7 millones, incrementándose 10,1% respecto del 1H24. Del total de accesos, el 72% corresponde a la modalidad prepaga y el 28% a la modalidad pospago, mientras que al 30 de junio de 2024 los accesos prepagos representaban el 74% y los pospagos el 26%. El churn mensual promedio ascendió a 2,3% en 1H25 vs 2,6% en 1H24.

Durante el 1H25 los ingresos por servicios móviles en Paraguay alcanzaron \$72.868 millones, disminuyendo en términos reales (-\$16.751 millones vs. 1H24). Esta disminución es producto de una baja del ARPU, medido en pesos constantes, compensado parcialmente por la apreciación del guaraní respecto del peso argentino y por un incremento en el parque de clientes.

Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet consolidados alcanzaron \$744.556 millones en el 1H25, creciendo en términos reales (+\$161.678 millones o +27,7% vs. 1H24). El parque de suscriptores de Telecom (sin incluir TMA) ha alcanzado los 4,1 millones de suscriptores (+60 mil o +1,5% vs. el 1H24) durante el 1H25. El churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,2% y 1,9% al 30 de junio de 2025 y 2024 respectivamente.

El incremento de los ingresos es consecuencia principalmente de la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 los que alcanzaron \$131.955 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento de 5,1% para Telecom (sin TMA) se debió principalmente a un incremento en el ARPU y en el parque de clientes.

El parque de suscriptores de TMA ha alcanzado los 1,6 millones de suscriptores (+90 mil o +6,0% vs. el 1H24) durante el 1H25. El churn mensual de servicios de Internet promedio al 30 de junio de 2025 se ubicó en 2,0% (vs. 1,8% en el 1H24).

En el 1H25 el ARPU de banda ancha de Telecom (sin incluir TMA) (reexpresado en moneda homogénea del 30 de junio de 2025) alcanzó los \$23.755,4 (+6,3% en términos reales vs. el 1H24). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$1.216,4 y \$8.483,1 para el 1H25 y 1H24, respectivamente.

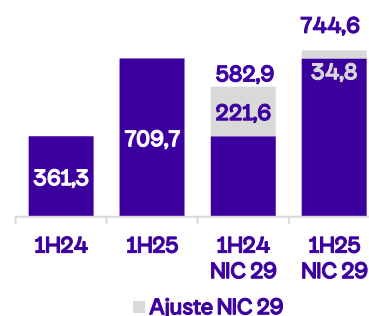
Adicionalmente, en el 1H25 el ARPU de banda ancha de TMA (reexpresado en moneda homogénea del 30 de junio de 2025) alcanzó los \$21.410,5 (+15,6% en términos reales vs. el 1H24). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$1.093,8 y \$7.158,8 para el 1H25 y 1H24, respectivamente.

Al 30 de junio de 2025 los accesos que cuentan con un servicio de 100 Mb o más representan el 92% del parque total de suscriptores (vs. el 86% al 31 junio de 2024).

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable consolidados alcanzaron \$386.699 millones en el 1H25 (+\$47.827 millones o +14,1% respecto del 1H24). El número de abonados de TV para Telecom (sin incluir TMA) e incluyendo Uruguay y Paraguay, alcanza los 3,4 millones, (+62 mil o +1,9% vs. el

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



1H24). Los abonados de TV para TMA totalizaron 0,4 millones (-27 mil o -6,1% vs. el 1H24).

La variación positiva de los ingresos en Argentina se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 que alcanzaron \$34.110 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento de 4,0% para Telecom (sin TMA) se debió principalmente al incremento del ARPU en un 5,3% y al parque de clientes que aumento en un 1,9% con respecto a 1H24.

El parque de suscriptores en Argentina para Telecom (sin incluir TMA) asciende a 3,2 millones de accesos al 30 de junio de 2025 con un aumento del 2,3% comparado con el 1H24, 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 1H25 ascienden a 1,2 millones, incrementándose un 2,1% con respecto al 1H24.

Asimismo, Flow reafirma su posicionamiento en el segmento de entretenimiento, sumando servicios que potencian la experiencia de los clientes como el reciente lanzamiento de Flow+ (una experiencia de entretenimiento flexible que incluye 2 suscripciones entre Pack Fútbol, HBO, Disney+ Premium y Universal+, intercambiables cada 30 días, todo en un mismo abono).

El ARPU mensual de TV para Telecom (sin incluir TMA) (reexpresado en moneda constante al 30 de junio de 2025) alcanzó los \$16.297,1 durante el 1H25 (+5,3% en términos reales vs. el 1H24). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$435,5 y \$5.746,3 para el 1H25 y 1H24, respectivamente.

Por otra parte, el ARPU mensual de TV para TMA (reexpresado en moneda constante al 30 de junio de 2025) alcanzó los \$20.421,3 durante el 1H25 (+27,1% en términos reales vs. el 1H24). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$1.043,2 y \$6.206,2 para el 1H25 y 1H24, respectivamente.

El churn mensual de televisión por cable para Telecom (sin incluir TMA) se posicionó en 1,5% al 30 de junio de 2025 y en 1,8% al 30 de junio de 2024, mientras que para TMA el mismo fue de 4,0% y 3,3% al 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

Servicios de Telefonía Fija y Datos

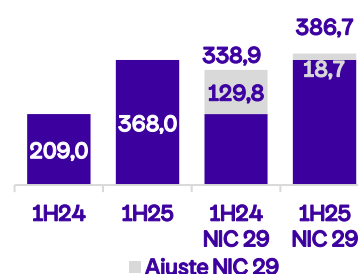
Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos consolidados alcanzaron \$394.652 millones en el 1H25 (+\$86.097 millones o +27,9% respecto al 1H24).

La variación en Argentina se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 que alcanzaron \$147.177 millones.

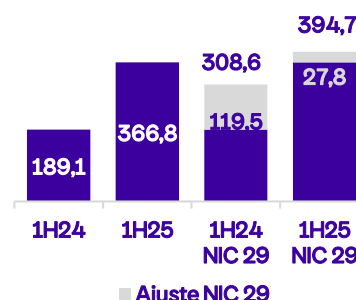
La caída en términos reales del segmento de voz fija y datos del 19,8% para Telecom (sin TMA) se encuentra explicada por una evolución del tipo de cambio por debajo de la inflación, en un contexto donde los contratos del segmento de datos mayormente pactados con ajuste de tipo de cambio, y por un incremento de las ventas segmento de voz fija por debajo de la inflación, donde adicionalmente se registra una caída del parque de clientes de dicho segmento.

El parque de clientes de telefonía fija para Telecom (sin incluir TMA) alcanzó los 2,7 millones en 1H25, de los cuales 2,0 millones corresponden a clientes con líneas

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



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



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 \$30.182 millones (+\$5.448 millones o +22,0% respecto al 1H24).

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 4,2 millones en 1H25 vs 2,9 millones en el 1H24.

Ventas de equipos

Los ingresos por ventas de equipos consolidados alcanzaron un total de \$196.018 millones (+\$64.426 millones o +49,0% respecto al 1H24). Esta variación está dada principalmente por la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 que alcanzó \$72.266 millones, mientras que las ventas de equipos para Telecom (sin TMA) disminuyeron un 6,0% en términos reales.

Costos Operativos Consolidados

Los Costos Operativos consolidados incluyendo Depreciaciones, Amortizaciones y Desvalorizaciones de Activos Fijos ascendieron a \$3.180.977 millones en el 1H25 (+\$770.298 millones o +32,0% vs. el 1H24).

Sin incluir Depreciaciones, Amortizaciones y Desvalorizaciones de Activos Fijos, dichos costos operativos consolidados tuvieron un incremento de \$716.005 millones o 43,8% en términos reales durante el mismo período. Los costos operativos del 1H25 contienen \$730.835 millones correspondientes a la consolidación de TMA.

El detalle de estos se informa a continuación:

- Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$803.339 millones en el 1H25 (+\$253.405 millones o +46,1% respecto al 1H24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$252.997 millones. La dotación totalizó 19.469 empleados al 30 de junio de 2025.
- Los Costos por interconexión y transmisión, que, además incluyen costos de roaming, corresponsalía y alquileres de líneas y circuitos, ascendieron a \$94.450 millones en el 1H25 (+\$20.065 millones o +27,0% respecto de 1H24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$52.568 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución se corresponde principalmente a una optimización en el uso de enlaces y sitios y a menores niveles de tráfico.
- Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales: \$425.083 millones en el 1H25 (+\$105.849 millones o +33,2% respecto a el 1H24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$121.613 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución se explica, principalmente, por mayores eficiencias donde disminuyeron los costos de mantenimiento y materiales y los honorarios por servicios respecto de 1H24.

- Impuestos, tasas y derechos del ente regulador: \$289.138 millones (+\$108.836 millones o +60,4% vs. el 1H24). Los costos por impuestos, tasas y derechos del ente regulador del 1H25 contienen \$92.523 millones correspondientes a TMA.
- Comisiones y publicidad (agentes, comisiones por cobranzas y otras comisiones): Los cargos totalizaron \$182.714 millones en el 1H25 (+\$61.886 millones o +51,2% respecto de 1H24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$58.241 millones.
- Los Costos de equipos vendidos totalizaron \$147.926 millones en el 1H25 (+\$44.968 millones o +43,7% respecto de 1H24). Esta variación se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$53.751 millones.
- Costos de programación y contenidos: \$163.277 millones (+\$33.077 millones o +25,4% vs. el 1H24). Los costos de programación y contenidos del 1H25 contienen \$18.243 millones correspondientes a TMA.
- Otros costos totalizaron \$243.924 millones (+\$87.919 millones o +56,4% vs. el 1H24), entre los cuales se encuentran los deudores incobrables que totalizaron \$66.223 millones (+\$17.031 millones o +34,6% vs. el 1H24):
 - Los deudores incobrables del 1H25 contienen \$20.924 millones correspondientes a TMA. El cargo a incobrables continuó con una tendencia favorable: representó un 2,0% del total de ventas al 30 de junio de 2025, (vs. 2,1% en el 1H24).
 - 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 \$177.701 millones, (+\$70.888 millones o +66,4% vs. el 1H24). La contribución de TMA al 1H25 asciende a \$59.975 millones.
- Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos: totalizaron \$831.126 millones (+\$54.293 millones o +7,0% vs. el 1H24). El cargo del período contiene \$196.700 millones correspondientes a la consolidación de TMA e incluye el impacto de las amortizaciones de las altas posteriores al 30 de junio 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) consolidados arrojaron una pérdida de 215.364 millones en el 1H25 (vs. ganancia de \$1.792.664 millones en el 1H24). Dicha variación se produjo principalmente por:

En millones de \$	1H25	1H24	Δ \$
Diferencias de cambio	(71.786)	1.952.666	(2.024.452)
RECPAM	61.065	108.005	(46.940)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(30.730)	(21.020)	(9.710)
Actualización de préstamos*	1.533	(103.189)	104.722
Intereses netos	(110.485)	(62.601)	(47.884)
Otros	(64.961)	(81.197)	16.236
Total	(215.364)	1.792.664	(2.008.028)

*Relacionada a las ON emitidas en UVA

La variación del 1H25 registrada en Resultados financieros, netos consolidados se explica principalmente por una mayor pérdida por diferencias de cambio, medidas en términos reales, de \$2.024.452 millones producto de la inflación del 15,1% vs apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 16,8% (vs. inflación del 79,8% vs apreciación del dólar estadounidense respecto del peso

argentino del 12,8% en 1H24), mayores intereses de deudas financieras por \$56.856 millones debido a mayores préstamos tomados, parcialmente compensados por una mayor ganancia por actualización de préstamos por \$104.722 millones debido al vencimiento de ONs en UVA, lo que redujo el saldo de capital adeudado y, por ende, los cargos financieros asociados.

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 \$34.473 millones en el 1H25 (vs. pérdida de \$504.015 millones en el 1H24). Las pérdidas relacionadas con el impuesto a las ganancias corriente ascienden a \$223.343 millones en el 1H25 (vs. pérdida de \$7.721 millones en el 1H24) y el efecto por impuesto a las ganancias relacionado con la aplicación del método de impuesto diferido en el 1H25 es una ganancia de \$188.870 millones (vs. pérdida de \$496.294 millones en el 1H24).

Deuda Financiera Neta

Al 30 de junio 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 \$4.029.971 millones, lo cual representa un incremento de \$1.113.767 millones respecto a la Deuda Financiera Neta al 31 de diciembre de 2024 ajustada por inflación. Dicho incremento se explica principalmente por la financiación tomada para la adquisición de TMA.

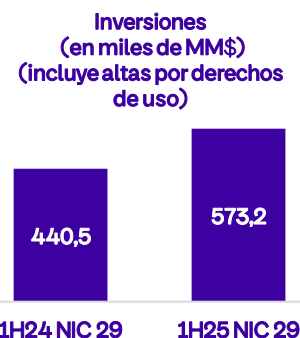
* Contempla acuerdos de swaps de tasa y NDF (non-delivery forwards).

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

Al 30 de junio de 2025, el CAPEX (altas de PP&E y activos intangibles) consolidado totalizó \$481.189 millones (+53,7% vs. el 1H24). Incluyendo las altas por derechos de uso, las inversiones resultaron de \$573.242 millones y contiene \$132.492 millones correspondientes a TMA.

Las inversiones se focalizaron en:

- Expansión de los servicios de datos tanto fijos como móviles, para mejorar la transmisión y la velocidad de acceso ofrecida a los clientes, al despliegue de la cobertura y la capacidad 4G y a continuar con la expansión de 5G para sustentar el crecimiento de la Internet móvil y la mejora en la calidad del servicio.
- 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 junio de 2025 realizado por Ookla, perciben una mejor experiencia de servicio alcanzando



velocidades medias de 86Mbps, comparado con los 55Mbps 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 218 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.

Hechos financieros relevantes del período

Asuntos Fiscales - TMA

El 15 de mayo de 2025, nuestra subsidiaria Telefónica Móviles Argentina SA (TMA) canceló a las autoridades fiscales la suma de \$ 83.070.480.057 en concepto de los impuestos correspondientes, con más los intereses resarcitorios, resultantes de su adquisición por parte de Telecom Argentina el pasado 24 de febrero de 2025, toda vez que aún no había terminado de transcurrir el período de 2 años posteriores a la fusión por absorción de Telefónica Argentina S.A. (TASA) por TMA requerido por las normas impositivas para que dicha fusión sea considerada libre de impuestos.

Emisión de Obligaciones Negociables Internacionales - Clase 24

Un hito que cabe destacar de este primer semestre es la emisión internacional de obligaciones negociables (ON Clase 24) que la Compañía concretó en el mes de mayo por un total de US\$800 millones. Se incluyen los detalles debajo:

Clase	Moneda	Capital Nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de interés
24	US\$	800	28 de mayo de 2025	28 de mayo de 2033	- 50% 28 de mayo de 2032 - 50% 28 de mayo de 2033	9,25% (9,5% TIR*)	Semestral

*Precio de emisión: 98,682% del Valor Nominal de las Obligaciones Negociables

Préstamos Bancarios – Adquisición de TMA

El 29 de mayo de 2025, la Sociedad aplicó los fondos de la ON Clase 24 para: (i) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$650 millones y un interés equivalente a US\$0,3 millones en virtud del Préstamo Sindicado (equivalentes a \$782.177 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025) y, (ii) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$134 millones e intereses equivalentes a US\$0,1 millones en virtud del Préstamo Bilateral (equivalentes a \$161.002 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025). Al 30 de junio el saldo remanente de dichos préstamos asciende a \$433.897 millones.

Entidad	Moneda	Capital Nominal al inicio (en millones)	Capital Nominal residual (en millones)	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Margen aplicable	Pago de interés
Sindicado ⁽¹⁾	US\$	970	320	02/2029	Un pago al vencimiento	Variable: SOF 3 meses	entre 4,00% y 7,00%	Trimestral
Bilateral ⁽²⁾	US\$	200	66	entre 02/2028 y 02/2030	Semestral desde 02/2028	Variable: SOF 3 meses	4,00%	Trimestral

(1) Un Préstamo Sindicado otorgado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Deutsche Bank AG, Sucursal Londres, y Banco Santander, S.A.

(2) Un Préstamo Bilateral otorgado por Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U.

Adquisición de TMA – Aspectos Regulatorios

Con fecha 19 de junio de 2025, la Sociedad fue notificada de una Resolución del Secretario de Industria y Comercio, en virtud de la cual se le comunica el Dictamen Técnico emitido por la CNDC considerado como el informe de objeción en los términos del artículo 14 de la Ley N° 27.442.

Dicho informe no implica una resolución definitiva ni la imposición de sanciones, sino una etapa formal del procedimiento que habilita a las partes a ejercer su derecho de defensa, presentar descargos o proponer compromisos para mitigar los posibles efectos anticompetitivos.

En consecuencia, en virtud de la resolución antes referida, el Secretario de Industria y Comercio otorgó un plazo de 15 días para que la Sociedad efectuase las consideraciones que creyese oportunas respecto del informe de objeción preliminar que le fue notificado y/o, en el caso que lo considerase apropiado, ofreciere posibles soluciones, para lo cual también convocó a una audiencia especial cuya fecha de celebración será fijada por la CNDC oportunamente.

La Sociedad considera que el mencionado informe de objeción fue emitido y notificado de manera prematura, en una etapa inicial del proceso, sin contar con toda la información necesaria a tal efecto y sin que se hayan cumplido de manera íntegra las etapas del proceso de aprobación previsto en la ley de defensa de la competencia. En este sentido, la Sociedad no concuerda con las conclusiones preliminares manifestadas en el Informe y se abocó a analizar todas las manifestaciones realizadas por la CNDC en dicho documento y a realizar todas las manifestaciones y presentaciones de información y datos técnicos que considere adecuadas respecto de las afirmaciones contenidas en el mismo (incluyendo información incorporada en el formulario denominado F2, el cual ha sido recientemente presentado y se encuentra pendiente de análisis por la CNDC).

El 5 de agosto de 2025, la Sociedad contestó en tiempo y forma el traslado del Informe de Objeción Preliminar emitido por la CNDC. Junto con dicha presentación, y sin que ello pueda ser interpretado en modo alguno como un reconocimiento de que la operación plantea un problema de defensa de la competencia, la Sociedad manifestó su predisposición a asumir posibles compromisos que atienden a las preocupaciones provisorias señaladas en el Informe de Objeción Preliminar que, si fueran aceptados por la CNDC e

implementados por la Sociedad, podrían conformar remediaciones factibles a las mismas.

La Sociedad estima que, en condiciones razonables y normales de mercado, ninguna de estas remediaciones propuestas tendría un efecto adverso significativo en los negocios de la Sociedad ni afectaría la capacidad de repago de sus obligaciones financieras.

Para mayor información, referir a la nota 16 de los estados financieros al 30 de junio de 2025.

Hechos financieros posteriores al 30 de junio de 2025

Emisión de Obligaciones Negociables Locales - Clase 25 y 26

Clase	Moneda	Capital Nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de interés
25	US\$	50,5	07/2025	07/2027	En 1 pago al vencimiento	7,50%	Trimestral
26	\$	57.961,8	07/2025	07/2026	En 1 pago al vencimiento	TAMAR más 4%.	Trimestral

Reapertura de Obligaciones Negociables Internacionales - Clase 24

Durante el mes de julio de 2025, la Compañía concretó la exitosa reapertura de las ON Clase 24, por un monto de US\$ 200 millones, incrementando el monto vigente de las ON a US\$ 1.000 millones y logrando una colocación a una TIR de 8.80%, menor a la obtenida en la emisión original.

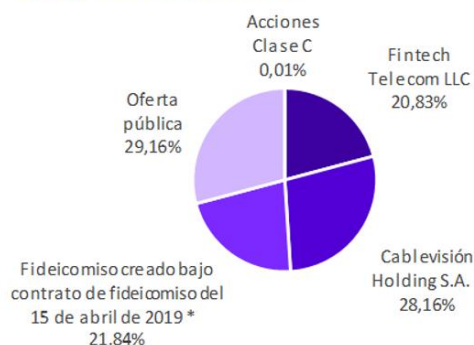
Clase	Moneda	Capital Nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de interés
Adicionales 24	US\$	200	29 de julio de 2025	28 de mayo de 2033	- 50% 28 de mayo de 2032 - 50% 28 de mayo de 2033	9,25% (8,8% TIR*)	Semestral

*Precio de emisión: 102,369% del Valor Nominal de las Obligaciones Negociables

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 30 de junio 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
tlpellicori@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.

(Se adjuntan tablas financieras)

Información consolidada

Período de seis meses y segundo trimestre - Ejercicio Económico 2025
(Cifras en millones de pesos)

1- Estructura Patrimonial Consolidada

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

	30/06/2025	31/12/2024	Δ \$	Δ %
Efectivo y equivalentes de efectivo*	330.952	366.376	(35.424)	-9,7%
Inversiones financieras**	46.214	38.654	7.560	19,6%
Créditos por ventas	728.369	340.678	387.691	113,8%
Otros Créditos	154.027	51.512	102.515	199,0%
Inventarios	120.503	69.569	50.934	73,2%
Otros Activos	492	2.031	(1.539)	-75,8%
Total Activo Corriente	1.380.557	868.820	511.737	58,9%
Inversiones financieras	17.295	-	17.295	-
Créditos por ventas	640	497	143	28,8%
Llaves de Negocio	3.885.277	3.881.864	3.413	0,1%
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	5.665.089	4.984.287	680.802	13,7%
Activos intangibles	2.484.503	2.182.671	301.832	13,8%
Activos por derechos de uso	671.510	565.493	106.017	18,7%
Otros Activos	453.918	109.994	343.924	-
Total Activo No Corriente	13.178.232	11.724.806	1.453.426	12,4%
Total ACTIVO	14.558.789	12.593.626	1.965.163	15,6%
Cuentas por pagar	938.478	511.821	426.657	83,4%
Préstamos	1.371.973	1.234.692	137.281	11,1%
Remuneraciones y cargas sociales	317.280	260.421	56.859	21,8%
Deudas por impuesto a las ganancias	144.094	5.248	138.846	-
Otras cargas fiscales	207.212	104.349	102.863	98,6%
Dividendos a pagar	799	790	9	1,1%
Pasivos por arrendamientos	124.290	85.783	38.507	44,9%
Fondos de clientes	8.032	8.738	(706)	-8,1%
Otros pasivos	60.563	37.760	22.803	60,4%
Previsiones	45.575	4.470	41.105	-
Total Pasivo Corriente	3.218.296	2.254.072	964.224	42,8%
Cuentas por pagar	15.102	18.963	(3.861)	-20,4%
Préstamos	3.044.427	2.077.804	966.623	46,5%
Remuneraciones y cargas sociales	49.156	10.897	38.259	-
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	1.419.241	1.623.716	(204.475)	-12,6%
Otras cargas fiscales	-	2	(2)	-100,0%
Pasivos por arrendamientos	201.364	159.346	42.018	26,4%
Otros pasivos	47.485	17.629	29.856	169,4%
Previsiones	262.935	60.829	202.106	-
Total Pasivo No Corriente	5.039.710	3.969.186	1.070.524	27,0%
TOTAL PASIVO	8.258.006	6.223.258	2.034.748	32,7%
Atribuible a Sociedad Controlante	6.224.353	6.244.016	(19.663)	-0,3%
Atribuible a los accionistas no controlantes	76.430	126.352	(49.922)	-39,5%
TOTAL PATRIMONIO	6.300.783	6.370.368	(69.585)	-1,1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14.558.789	12.593.626	1.965.163	15,6%

*Al 30 de junio de 2025 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$8.032 millones correspondientes a fondos de clientes

** Incluye IFD

2- Préstamos consolidados

(Partidas monetarias)

	30/06/2025	31/12/2024	Δ \$	Δ %
Adelantos en cuenta corriente - capital	316.754	142.083	174.671	122,9%
Bancarios y con otras entidades financieras - capital	145.872	162.662	(16.790)	-10,3%
Obligaciones Negociables - capital	594.379	748.922	(154.543)	-20,6%
Por compra de equipamiento	11.082	7.412	3.670	49,5%
Intereses devengados y gastos relacionados	303.886	173.613	130.273	75,0%
Total Préstamos Corrientes	1.371.973	1.234.692	137.281	11,1%
Obligaciones Negociables - capital	1.779.487	1.501.549	277.938	18,5%
Bancarios y con otras entidades financieras - capital	374.771	156.715	218.056	139,1%
Por compra de equipamiento	14.239	9.124	5.115	56,1%
Actualización, intereses y gastos relacionados	875.930	410.416	465.514	113,4%
Total Préstamos no Corrientes	3.044.427	2.077.804	966.623	46,5%
Total Préstamos	4.416.400	3.312.496	1.103.904	33,3%
Efectivo y equiv. de efectivo e Inversiones financieras	386.429	396.292	(9.863)	-2,5%
Deuda Financiera Neta	(4.029.971)	(2.916.204)	(1.113.767)	38,2%

Telecom Argentina S.A.

Información consolidada

Período de seis meses y segundo 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 30 de junio de 2025 y 2024, los cuales reciben la información económico-financiera de Telecom y sus subsidiarias (en valores históricos))

Al 30 de junio 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	2.146.036	115.100	2.261.136	932.686	36.128	968.814	167.384	8.963	176.347	(49.293)	3.357.004
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)											
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(508.352)	(26.675)	(535.027)	(247.565)	(5.432)	(252.997)	(14.549)	(766)	(15.315)	-	(803.339)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(256.738)	(27.745)	(284.483)	(118.175)	(3.438)	(121.613)	(21.053)	(1.146)	(22.199)	3.212	(425.083)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(179.564)	(9.583)	(189.147)	(90.035)	(2.488)	(92.523)	(7.089)	(379)	(7.468)	-	(289.138)
Comisiones y publicidad	(88.750)	(4.532)	(93.282)	(56.783)	(1.458)	(58.241)	(32.022)	(1.918)	(33.940)	2.749	(182.714)
Costos de programación y de contenido	(122.715)	(6.485)	(129.200)	(17.738)	(505)	(18.243)	(15.042)	(792)	(15.834)	-	(163.277)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(258.015)	(26.214)	(284.229)	(183.077)	(22.827)	(205.904)	(37.481)	(2.018)	(39.499)	43.332	(486.300)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	731.902	13.866	745.768	219.313	(20)	219.293	40.148	1.945	42.093	-	1.007.153
D, A & D de Activos Fijos											(831.126)
Utilidad de la explotación											176.027
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos											(1.744)
Costos financieros											(221.129)
Otros resultados financieros, netos											5.765
Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias											(41.081)
Impuesto a las ganancias											(34.473)
Pérdida neta											(75.554)
Atribuible a:											
Sociedad Controlante											(83.792)
Accionistas no controlantes											8.238

Al 30 de junio 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	1.319.709	813.049	2.132.758	125.324	80.728	206.052	(14.706)	2.324.104
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)								
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(327.914)	(203.581)	(531.495)	(11.216)	(7.223)	(18.439)	-	(549.934)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(166.078)	(128.637)	(294.715)	(16.835)	(10.875)	(27.710)	3.191	(319.234)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(107.086)	(65.739)	(172.825)	(4.543)	(2.934)	(7.477)	-	(180.302)
Comisiones y publicidad	(48.355)	(29.195)	(77.550)	(27.436)	(17.302)	(44.738)	1.460	(120.828)
Costos de programación y de contenido	(68.356)	(41.595)	(109.951)	(9.701)	(10.548)	(20.249)	-	(130.200)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(170.475)	(132.443)	(302.918)	(24.638)	(15.847)	(40.485)	10.055	(333.348)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	431.445	211.859	643.304	30.955	15.999	46.954	-	690.258
D, A & D de Activos Fijos								(776.833)
Pérdida de la explotación								(86.575)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos								(4.144)
Costos financieros								1.564.261
Otros resultados financieros, netos								228.403
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias								1.701.945
Impuesto a las ganancias								(504.015)
Utilidad neta								1.197.930
Atribuible a:								
Sociedad Controlante								1.187.416
Accionistas no controlantes								10.514

Telecom Argentina S.A.

Información consolidada

Período de seis meses y segundo 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 30 de junio de 2025 y 2024, los cuales reciben la información económico-financiera de Telecom y sus subsidiarias (en valores históricos))

Comparación 3 meses

Al 30 de junio 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	1.117.314	17.319	1.134.633	700.476	19.823	720.299	89.430	1.567	90.997	(34.251)	1.911.678
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)											
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(279.798)	(4.783)	(284.581)	(204.073)	(2.817)	(206.890)	(7.659)	(115)	(7.774)	-	(499.245)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(132.288)	(8.363)	(140.651)	(90.862)	(1.796)	(92.658)	(10.824)	(176)	(11.000)	1.580	(242.729)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(93.645)	(1.450)	(95.095)	(68.276)	(1.180)	(69.456)	(3.767)	(60)	(3.827)	-	(168.378)
Comisiones y publicidad	(47.869)	(717)	(48.586)	(44.203)	(702)	(44.905)	(14.954)	(225)	(15.179)	1.530	(107.140)
Costos de programación y de contenido	(64.581)	(1.007)	(65.588)	(13.190)	(232)	(13.422)	(8.003)	(120)	(8.123)	-	(87.133)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(135.829)	(8.399)	(144.228)	(125.487)	(19.364)	(144.851)	(20.563)	(522)	(21.085)	31.141	(279.023)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	363.304	(7.400)	355.904	154.385	(6.268)	148.117	23.660	349	24.009	-	528.030
D, A & D de Activos Fijos											(470.631)
Utilidad de la explotación											57.399
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos											(1.842)
Costos financieros											(311.912)
Otros resultados financieros, netos											(10.478)
Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias											(266.833)
Impuesto a las ganancias											92.472
Pérdida neta											(174.361)
Atribuible a:											
Sociedad Controlante											(178.207)
Accionistas no controlantes											3.846

Al 30 de junio 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	760.560	345.513	1.106.073	65.579	29.738	95.317	(7.836)	1.193.554
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)								
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(192.799)	(87.749)	(280.548)	(5.841)	(2.653)	(8.494)	-	(289.042)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(90.375)	(52.288)	(142.663)	(8.768)	(4.048)	(12.816)	1.612	(153.867)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(61.713)	(28.031)	(89.744)	(2.364)	(1.078)	(3.442)	-	(93.186)
Comisiones y publicidad	(28.309)	(12.869)	(41.178)	(15.004)	(6.758)	(21.762)	807	(62.133)
Costos de programación y de contenido	(40.307)	(18.320)	(58.627)	(4.010)	(5.646)	(9.656)	-	(68.283)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(102.957)	(62.771)	(165.728)	(12.992)	(5.884)	(18.876)	5.417	(179.187)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	244.100	83.485	327.585	16.600	3.671	20.271	-	347.856
D, A & D de Activos Fijos								(391.207)
Pérdida de la explotación								(43.351)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos								(1.898)
Costos financieros								245.382
Otros resultados financieros, netos								37.443
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias								237.576
Impuesto a las ganancias								(155.508)
Utilidad neta								82.068
Atribuible a:								
Sociedad Controlante								76.134
Accionistas no controlantes								5.934

Telecom Argentina S.A.

Información consolidada

Período de seis meses y segundo 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)

	30/06/2025	30/06/2024	Δ \$	Δ %
Ventas	3.357.004	2.324.104	1.032.900	44,4%
Costos operativos	(3.180.977)	(2.410.679)	(770.298)	32,0%
Utilidad (pérdida) de la explotación	176.027	(86.575)	262.602	-
Resultados financieros, netos y resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(217.108)	1.788.520	(2.005.628)	-112,1%
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(41.081)	1.701.945	(1.743.026)	-102,4%
Impuesto a las ganancias	(34.473)	(504.015)	469.542	-93,2%
Utilidad (pérdida) neta	(75.554)	1.197.930	(1.273.484)	-106,3%
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(83.792)	1.187.416	(1.271.208)	-107,1%
Accionistas no controlantes	8.238	10.514	(2.276)	-21,6%
Utilidad de la explotación antes de D, A & D como % de Ventas	1.007.153 30,0%	690.258 29,7%	316.895	45,9%
Resultados financieros, netos	30/06/2025	30/06/2024	Δ \$	Δ %
<i>Costos financieros</i>				
Intereses de deudas financieras	(130.919)	(74.063)	(56.856)	76,8%
Actualización de préstamos	1.533	(103.189)	104.722	-101,5%
Diferencias de cambio de deudas financieras	(91.743)	1.741.513	(1.833.256)	-105,3%
Total costos financieros	(221.129)	1.564.261	(1.785.390)	-114,1%
<i>Otros resultados financieros, netos</i>				
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(30.730)	(21.020)	(9.710)	46,2%
Otras diferencias de cambio	19.957	211.153	(191.196)	-90,5%
Otros intereses netos	20.434	11.462	8.972	78,3%
Impuestos y gastos bancarios	(52.803)	(68.575)	15.772	-23,0%
Costos financieros por quinquenios	(3.159)	(2.107)	(1.052)	49,9%
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(8.999)	(10.515)	1.516	-14,4%
RECPAM	61.065	108.005	(46.940)	-43,5%
Total otros resultados financieros, netos	5.765	228.403	(222.638)	-97,5%
Total resultados financieros, netos	(215.364)	1.792.664	(2.008.028)	-112,0%

Telecom Argentina S.A.

Información consolidada

Período de seis meses y segundo trimestre - Ejercicio Económico 2025
(Cifras en millones de pesos)

5- Estado de Resultados Consolidados - reexpresados por Inflación (cifras constantes)

Comparación 3 meses

	30/06/2025	30/06/2024	Δ \$	Δ %
Ventas	1.911.678	1.193.554	718.124	60,2%
Costos operativos	(1.854.279)	(1.236.905)	(617.374)	49,9%
Utilidad (pérdida) de la explotación	57.399	(43.351)	100.750	-
Resultados financieros, netos y resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(324.232)	280.927	(605.159)	-
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(266.833)	237.576	(504.409)	-
Impuesto a las ganancias	92.472	(155.508)	247.980	-159,5%
Utilidad (pérdida) neta	(174.361)	82.068	(256.429)	-
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(178.207)	76.134	(254.341)	-
Accionistas no controlantes	3.846	5.934	(2.088)	-35,2%
Utilidad de la explotación antes de D, A & D como % de Ventas	528.030 27,6%	347.856 29,1%	180.174	51,8%
Resultados financieros, netos	30/06/2025	30/06/2024	Δ \$	Δ %
Comparación 3 meses				
<i>Costos financieros</i>				
Intereses de deudas financieras	(78.869)	(30.475)	(48.394)	158,8%
Actualización de préstamos	(4.769)	(54.406)	49.637	-91,2%
Diferencias de cambio de deudas financieras	(228.274)	330.263	(558.537)	-169,1%
Total costos financieros	(311.912)	245.382	(557.294)	-
<i>Otros resultados financieros, netos</i>				
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(28.647)	18.268	(46.915)	-
Otras diferencias de cambio	5.502	49.724	(44.222)	-88,9%
Otros intereses netos	25.125	2.311	22.814	-
Impuestos y gastos bancarios	(32.632)	(42.752)	10.120	-23,7%
Costos financieros por quinquenios	(2.008)	(927)	(1.081)	116,6%
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(2.818)	(10.071)	7.253	-72,0%
RECPAM	25.000	20.890	4.110	19,7%
Total otros resultados financieros, netos	(10.478)	37.443	(47.921)	-128,0%
Total resultados financieros, netos	(322.390)	282.825	(605.215)	-

Telecom Argentina S.A.

Información consolidada

Período de seis meses y segundo trimestre - Ejercicio Económico 2025
(Cifras en millones de pesos)

6- 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 61,9% vs. una variación por reexpresión del 5,0% para las ventas del 2025)

	30/06/2025		30/06/2024		1H25 NIC 29	vs. 1H24 NIC 29
	1H25 NIC 29	Ajuste NIC 29	1H24 NIC 29	Ajuste NIC 29	Δ \$	Δ %
VENTA SERVICIOS	3.160.986	150.077	2.192.512	839.127	968.474	44,2%
Servicios Móviles	1.604.897	67.065	937.473	358.899	667.424	71,2%
Servicios de Internet	744.556	34.825	582.878	221.614	161.678	27,7%
Servicios de Televisión por cable	386.699	18.731	338.872	129.845	47.827	14,1%
Servicios de Telefonía Fija y Datos	394.652	27.808	308.555	119.486	86.097	27,9%
Otras ventas de servicios	30.182	1.648	24.734	9.283	5.448	22,0%
VENTA EQUIPOS	196.018	8.443	131.592	49.100	64.426	49,0%
TOTAL VENTAS	3.357.004	158.520	2.324.104	888.227	1.032.900	44,4%

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

Comparación 3 meses

	30/06/2025		30/06/2024		2Q25 NIC 29	vs. 2Q24 NIC 29
	2Q25 NIC 29	Ajuste NIC 29	2Q24 NIC 29	Ajuste NIC 29	Δ \$	Δ %
VENTA SERVICIOS	1.798.213	36.349	1.114.932	348.165	683.281	61,3%
Servicios Móviles	947.429	14.457	477.381	149.082	470.048	98,5%
Servicios de Internet	402.750	6.162	304.280	94.993	98.470	32,4%
Servicios de Televisión por cable	203.643	3.125	171.213	53.443	32.430	18,9%
Servicios de Telefonía Fija y Datos	230.482	12.391	150.277	47.106	80.205	53,4%
Otras ventas de servicios	13.909	214	11.780	3.540	2.129	18,1%
VENTA EQUIPOS	113.465	1.746	78.622	24.857	34.843	44,3%
TOTAL VENTAS	1.911.678	38.095	1.193.554	373.022	718.124	60,2%

Telecom Argentina S.A.

Información consolidada

Período de seis meses y segundo trimestre - Ejercicio Económico 2025
(Cifras en millones de pesos)

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

	30/06/2025		30/06/2024		1H25 NIC 29	vs. 1H24 NIC 29
	1H25 NIC 29	Ajuste NIC 29	1H24 NIC 29	Ajuste NIC 29	Δ \$	Δ %
Ventas	3.357.004	158.520	2.324.104	888.227	1.032.900	44,4%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(803.339)	(32.872)	(549.934)	(210.804)	(253.405)	46,1%
Costos por interconexión y transmisión	(94.450)	(4.815)	(74.385)	(29.447)	(20.065)	27,0%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(425.083)	(32.149)	(319.234)	(138.280)	(105.849)	33,2%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(289.138)	(12.450)	(180.302)	(68.673)	(108.836)	60,4%
Comisiones y publicidad	(182.714)	(7.779)	(120.828)	(45.949)	(61.886)	51,2%
Costo de equipos vendidos	(147.926)	(14.407)	(102.958)	(55.325)	(44.968)	43,7%
Costos de programación y contenido	(163.277)	(7.782)	(130.200)	(52.143)	(33.077)	25,4%
Deudores incobrables	(66.223)	(2.672)	(49.192)	(19.495)	(17.031)	34,6%
Otros costos operativos	(177.701)	(27.802)	(106.813)	(40.253)	(70.888)	66,4%
Subtotal Costos operativos antes de D, A & D	(2.349.851)	(142.728)	(1.633.846)	(660.369)	(716.005)	43,8%
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	1.007.153	15.792	690.258	227.858	316.895	45,9%
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(831.126)	(621.140)	(776.833)	(682.943)	(54.293)	7,0%
Utilidad (pérdida) de la explotación	176.027	(605.348)	(86.575)	(455.085)	262.602	-
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.744)	123	(4.144)	(4.564)	2.400	-57,9%
Costos financieros	(221.129)	544.829	1.564.261	2.110.170	(1.785.390)	-114,1%
Otros resultados financieros, netos	5.765	73.465	228.403	219.406	(222.638)	-97,5%
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(41.081)	13.069	1.701.945	1.869.927	(1.743.026)	-102,4%
Impuesto a las ganancias	(34.473)	5.237	(504.015)	(523.923)	469.542	-93,2%
Utilidad (pérdida) neta	(75.554)	18.306	1.197.930	1.346.004	(1.273.484)	-106,3%
Atribuible a:						
Sociedad Controlante	(83.792)	17.898	1.187.416	1.342.808	(1.271.208)	-107,1%
Accionistas no controlantes	8.238	408	10.514	3.196	(2.276)	-21,6%

9- Estado de Resultados Consolidados - reexpresados por inflación (cifras constantes) Comparación 3 meses

	30/06/2025		30/06/2024		2Q25 NIC 29	vs. 2Q24 NIC 29
	2Q25 NIC 29	Ajuste NIC 29	2Q24 NIC 29	Ajuste NIC 29	Δ \$	Δ %
Ventas	1.911.678	38.095	1.193.554	373.022	718.124	60,2%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(499.245)	(7.714)	(289.042)	(90.402)	(210.203)	72,7%
Costos por interconexión y transmisión	(47.513)	(1.307)	(32.913)	(10.306)	(14.600)	44,4%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(242.729)	(10.292)	(153.867)	(55.950)	(88.862)	57,8%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(168.378)	(2.690)	(93.186)	(29.109)	(75.192)	80,7%
Comisiones y publicidad	(107.140)	(1.621)	(62.133)	(19.374)	(45.007)	72,4%
Costo de equipos vendidos	(87.494)	(5.631)	(63.521)	(30.145)	(23.973)	37,7%
Costos de programación y contenido	(87.133)	(1.359)	(68.283)	(23.966)	(18.850)	27,6%
Deudores incobrables	(39.031)	(504)	(21.057)	(6.863)	(17.974)	85,4%
Otros costos operativos	(104.985)	(20.294)	(61.696)	(19.751)	(43.289)	70,2%
Subtotal Costos operativos antes de D, A & D	(1.383.648)	(51.411)	(845.698)	(285.867)	(537.950)	63,6%
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	528.030	(13.316)	347.856	87.154	180.174	51,8%
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(470.631)	(347.835)	(391.207)	(339.579)	(79.424)	20,3%
Utilidad (pérdida) de la explotación	57.399	(361.151)	(43.351)	(252.425)	100.750	-
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.842)	133	(1.898)	(1.349)	56	-3,0%
Costos financieros	(311.912)	261.368	245.382	507.628	(557.294)	-
Otros resultados financieros, netos	(10.478)	38.401	37.443	36.990	(47.921)	-128,0%
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(266.833)	(61.249)	237.576	290.846	(504.409)	-
Impuesto a las ganancias	92.472	18.889	(155.508)	(104.347)	247.980	-159,5%
Utilidad (pérdida) neta	(174.361)	(42.360)	82.068	186.499	(256.429)	-
Atribuible a:						
Sociedad Controlante	(178.207)	(42.413)	76.134	185.488	(254.341)	-
Accionistas no controlantes	3.846	53	5.934	1.011	(2.088)	-35,2%

Telecom Argentina S.A.

Información consolidada

Período de seis meses y segundo trimestre - Ejercicio Económico 2025
(Cifras en millones de pesos)

10- Estructura de flujo de efectivo comparativa

	30/06/2025	30/06/2024
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	686.868	458.218
<i>Actividades de inversión</i>		
Adquisición de PP&E	(409.457)	(238.553)
Adquisición de activos intangibles	(52.373)	(25.139)
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos neto de efectivo adquirido	(1.140.955)	(7.126)
Dividendos cobrados	-	1.065
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles	14.580	3.975
Cobros por liquidación de IFD	2.285	1.124
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	127.846	204.561
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	(51.200)	(266.159)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.509.274)	(326.252)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en las actividades de financiación	779.550	(221.674)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	7.432	(80.694)
Total de efectivo utilizado durante el período	(35.424)	(170.402)

Telefónica Móviles Argentina S.A.

Período de seis meses y segundo trimestre - Ejercicio Económico 2025
(Cifras en millones de pesos)

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

	30/06/2025 1H25 NIC 29	30/06/2024 1H24 NIC 29	1H25 NIC 29 Δ \$	vs. 1H24 NIC 29 Δ %
VENTA SERVICIOS	1.340.611	1.247.228	93.383	7,5%
Servicios Móviles	859.254	774.275	84.979	11,0%
Servicios de Internet	199.969	159.179	40.790	25,6%
Servicios de Televisión por cable	51.170	40.291	10.879	27,0%
Servicios de Telefonía Fija y Datos	226.581	269.919	(43.338)	-16,1%
Otras ventas de servicios	3.637	3.564	73	2,0%
VENTA EQUIPOS	106.569	125.519	(18.950)	-15,1%
TOTAL VENTAS	1.447.180	1.372.747	74.433	5,4%

12- Apertura de ventas - reexpresada por Inflación (cifras constantes) Comparación 3 meses

	30/06/2025 2Q25 NIC 29	30/06/2024 2Q24 NIC 29	2Q25 NIC 29 Δ \$	vs. 2Q24 NIC 29 Δ %
VENTA SERVICIOS	664.663	666.112	(1.449)	-0,2%
Servicios Móviles	427.410	417.553	9.857	2,4%
Servicios de Internet	97.260	88.021	9.239	10,5%
Servicios de Televisión por cable	25.260	23.562	1.698	7,2%
Servicios de Telefonía Fija y Datos	108.481	134.680	(26.199)	-19,5%
Otras ventas de servicios	6.252	2.296	3.956	172,3%
VENTA EQUIPOS	55.636	64.956	(9.320)	-14,3%
TOTAL VENTAS	720.299	731.068	(10.769)	-1,5%

Telefónica Móviles Argentina S.A.

Período de seis meses y segundo trimestre - Ejercicio Económico 2025
(Cifras en millones de pesos)

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

	30/06/2025	30/06/2024	1H25 NIC 29	vs. 1H24 NIC 29
	1H25 NIC 29	1H24 NIC 29	Δ \$	Δ %
Ventas	1.447.180	1.372.747	74.433	5,4%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(356.838)	(315.167)	(41.671)	13,2%
Costos por interconexión y transmisión	(131.715)	(160.566)	28.851	-18,0%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(190.327)	(227.821)	37.494	-16,5%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(139.454)	(120.706)	(18.748)	15,5%
Comisiones y publicidad	(88.476)	(89.468)	992	-1,1%
Costo de equipos vendidos	(76.237)	(91.073)	14.836	-16,3%
Costos de programación y contenido	(28.014)	(22.268)	(5.746)	25,8%
Deudores incobrables	(34.133)	(31.368)	(2.765)	8,8%
Otros costos operativos	(69.911)	(99.015)	29.104	-29,4%
Subtotal Costos operativos antes de D, A & D	(1.115.105)	(1.157.452)	42.347	-3,7%
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	332.075	215.295	116.780	54,2%
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(267.392)	(311.299)	43.907	-14,1%
Utilidad (pérdida) de la explotación	64.683	(96.004)	160.687	-167,4%
Otros resultados financieros, netos	(104.309)	60.397	(164.706)	-
Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(39.626)	(35.607)	(4.019)	11,3%
Impuesto a las ganancias	144.846	27.997	116.849	-
Utilidad (pérdida) neta	105.220	(7.610)	112.830	-

14- Estado de Resultados - reexpresados por inflación (cifras constantes) (Permite comprender las variaciones del estado de resultados en términos reales) Comparación 3 meses

	30/06/2025	30/06/2024	2Q25 NIC 29	vs. 2Q24 NIC 29
	2Q25 NIC 29	2Q24 NIC 29	Δ \$	Δ %
Ventas	720.299	731.068	(10.769)	-1,5%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(206.890)	(169.780)	(37.110)	21,9%
Costos por interconexión y transmisión	(42.921)	(45.876)	2.955	-6,4%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(92.658)	(116.295)	23.637	-20,3%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(69.456)	(62.251)	(7.205)	11,6%
Comisiones y publicidad	(44.905)	(45.330)	425	-0,9%
Costo de equipos vendidos	(39.927)	(48.732)	8.805	-18,1%
Costos de programación y contenido	(13.422)	(12.281)	(1.141)	9,3%
Deudores incobrables	(16.118)	(16.596)	478	-2,9%
Otros costos operativos	(45.885)	(59.141)	13.256	-22,4%
Subtotal Costos operativos antes de D, A & D	(572.182)	(576.282)	4.100	-0,7%
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	148.117	154.786	(6.669)	-4,3%
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(152.152)	(207.370)	55.218	-26,6%
Pérdida de la explotación	(4.035)	(52.584)	48.549	-92,3%
Otros resultados financieros, netos	(3.198)	(14.443)	11.245	-77,9%
Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(7.233)	(67.027)	59.794	-89,2%
Impuesto a las ganancias	16.429	56.282	(39.853)	-70,8%
Utilidad (pérdida) neta	9.196	(10.745)	19.941	-185,6%