

TELECOM ARGENTINA S.A.

TELECOM ARGENTINA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2025**

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL
30 DE JUNIO DE 2025**

INDICE

Estados financieros consolidados condensados intermedios

- Estados de situación financiera consolidados
- Estados de resultados consolidados
- Estados de resultados integrales consolidados
- Estados de cambios en el patrimonio consolidados
- Estados de flujo de efectivo consolidados
- Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

Estados financieros individuales condensados intermedios

- Estados de situación financiera individuales
- Estados de resultados individuales
- Estados de resultados integrales individuales
- Estados de cambios en el patrimonio individuales
- Estados de flujo de efectivo individuales
- Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios

Reseña informativa consolidada

Informe de revisión sobre estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Información corporativa

TELECOM ARGENTINA S.A.

General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**EJERCICIO ECONOMICO N° 37 iniciado el 1° de enero de 2025
comparativo con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024
y con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024**

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2025

Actividad principal de la Sociedad: Prestación de Servicios de Tecnología de la Información y las Comunicaciones ("Servicios TIC"), sean servicios fijos, móviles, alámbricos, inalámbricos, nacionales o internacionales, con o sin infraestructura propia, y prestación de Servicios de Comunicación Audiovisual. Provisión, arrendamiento, venta y comercialización, a cualquier título, de equipamiento, infraestructura, bienes y servicios de todo tipo, relacionados o complementarios de los Servicios TIC y Servicios de Comunicación Audiovisual. Ejecución de obras y prestación de toda clase de servicios, incluidos consultoría y seguridad, vinculados con los Servicios TIC y Servicios de Comunicación Audiovisual.

Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: 13 de julio de 1990

De la última modificación: 1° de febrero de 2021

Fecha de finalización del contrato social: 13 de julio de 2089

Información sobre la sociedad controlante en Nota 15.a) a los estados financieros consolidados e individuales condensados intermedios.

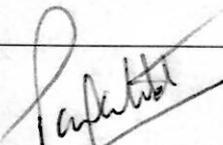
COMPOSICION DEL CAPITAL al 30 de junio de 2025 (cifras expresadas en pesos)

<u>Clase de acciones</u>	Inscrito, suscripto, integrado y autorizado a la oferta pública
Acciones ordinarias escriturales de V/N \$1 y 1 voto cada una:	
Clase "A"	683.856.600
Clase "B"	628.058.019
Clase "C"	106.734
Clase "D"	841.666.658
Total	2.153.688.011

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

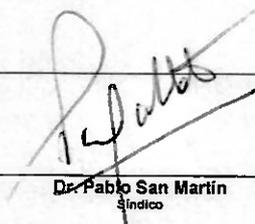

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

GLOSARIO DE TERMINOS

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

La Sociedad/Telecom Argentina	Indistintamente, Telecom Argentina S.A.
Telecom	Telecom Argentina y sus subsidiarias consolidadas.
Micro Sistemas/Pem/Cable Imagen/ Inter Radios/Personal Smarthome/NYS2/ RISSAU /Manda /TSHA	Nombres correspondientes a las sociedades anónimas o sociedades de responsabilidad limitada que son controladas en forma directa o indirecta conforme a la definición de la LGS, a saber: Micro Sistemas S.A.U., Pem S.A.U., Cable Imagen S.R.L., Inter Radios S.A.U., Personal Smarthome S.A., NYS2 S.A.U., Red Intercable Satelital S.A.U., Manda S.A. y Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.
Telecom USA/Núcleo/Personal Envíos/ Televisión Dirigida / Adesol/ Opalker / Ubiquo / MFH /Naperville/ Satum / CreditPay / Parklet	Nombres correspondientes a las sociedades del exterior Telecom Argentina USA, Inc., Núcleo S.A.E., Personal Envíos S.A., Televisión Dirigida S.A., Adesol S.A., Opalker S.A., Ubiquo Chile Spa, Micro Fintech Holding LLC, Naperville Investments LLC, Satum Holding LLC, CreditPay S.A. y Parklet S.A. respectivamente, controladas por la Sociedad, directa o indirectamente, conforme a la definición de la LGS.
La Capital Cable / Ver TV	Nombres correspondientes a las sociedades anónimas que son asociadas en forma directa o indirecta conforme a la definición de la LGS, a saber: La Capital Cable S.A. y Ver T.V. S.A..
OPH	Nombre correspondiente al negocio conjunto adquirido por Telecom, a saber Open Pass Holding LLC.
ADR	American Depositary Receipt por sus siglas en inglés.
Activos Fijos e intangibles	PP&E. Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso, Propiedades de inversión y Llaves de Negocio.
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero.
BYMA/NYSE	Bolsas y Mercados Argentinos y bolsa de comercio de Nueva York, respectivamente.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BNA	Banco Nación Argentina.
CAPEX	Inversiones en bienes de capital.
CNDC	Comisión Nacional de Defensa de la Competencia.
CNV	Comisión Nacional de Valores.
CVH	Cablevisión Holding S.A., sociedad controlante de Telecom a partir del 1° de enero de 2018.
D, A & D	Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles.
ECP	Estado de cambios en el Patrimonio.
ENACOM	Ente Nacional de Comunicaciones.
Fintech	Fintech o tecnología financiera son actividades que impliquen el empleo de la innovación y los desarrollos tecnológicos para el diseño, oferta y prestación de productos y servicios financieros.
IASB	International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFD	Instrumentos financieros derivados.
INDEC	Instituto Nacional de estadísticas y censos.
LGS	Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias. A partir de la entrada en vigencia del nuevo Código Civil y Comercial se denomina "Ley General de Sociedades".
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas de Contabilidad NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera").
PPA	Purchase Price Allocation, por su sigla en inglés.
PP&E	Propiedades, planta y equipo.
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
Roaming	Son los cargos por uso de disponibilidad de red a clientes de otros operadores nacionales y del exterior.
Servicios TIC	Servicios de tecnología de la información y la comunicación. Servicios para transportar y distribuir señales o datos, como voz, texto, video e imágenes, proporcionados o solicitados por terceros, a través de redes de telecomunicaciones.
SOF	Secured Overnight Financing, tasa de interés variable en US\$.
TAMAR	Tasa Mayorista de Argentina, publicada por el BCRA.
TMA	Telefónica Móviles Argentina S.A.
USA	Estados Unidos de Norteamérica.
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo, un índice desarrollado y publicado por el BCRA.


Dr. Pablo San Martín
 Síndico

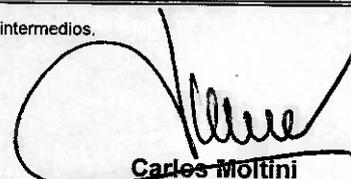
TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d)

ACTIVO	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	330.952	366.376
Inversiones	2	45.837	38.654
Créditos por ventas		728.369	340.678
Otros créditos		154.404	51.512
Inventarios		120.503	69.569
Activos disponibles para la venta		492	2.031
Total del activo corriente		1.380.557	868.820
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas		640	497
Otros créditos		21.879	56.360
Activo por impuesto a las ganancias diferido	8	366.099	37.971
Inversiones	2	30.733	15.663
Llaves de negocio	3	3.885.277	3.881.864
PP&E	4	5.665.089	4.984.287
Activos intangibles	5	2.484.503	2.182.671
Activos por derechos de uso	6	671.510	565.493
Propiedades de inversión		52.502	-
Total del activo no corriente		13.178.232	11.724.806
Total del activo		14.558.789	12.593.626
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		938.478	511.821
Préstamos	7	1.371.973	1.234.692
Remuneraciones y cargas sociales		317.280	260.421
Pasivo por impuesto a las ganancias	8	144.094	5.248
Otras cargas fiscales		207.212	104.349
Dividendos a pagar		799	790
Pasivos por arrendamientos		124.290	85.783
Otros pasivos		68.595	46.498
Provisiones	9	45.575	4.470
Total del pasivo corriente		3.218.296	2.254.072
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		15.102	18.963
Préstamos	7	3.044.427	2.077.804
Remuneraciones y cargas sociales		49.156	10.897
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	8	1.419.241	1.623.716
Otras cargas fiscales		-	2
Pasivos por arrendamientos		201.364	159.346
Otros pasivos		47.485	17.629
Provisiones	9	262.935	60.829
Total del pasivo no corriente		5.039.710	3.969.186
Total del pasivo		8.258.006	6.223.258
PATRIMONIO			
Atribuible a la Sociedad Controlante		6.224.353	6.244.016
Atribuible a los accionistas no controlantes		76.430	126.352
TOTAL PATRIMONIO	ECP	6.300.783	6.370.368
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		14.558.789	12.593.626

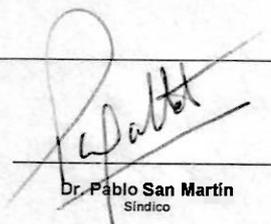
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados condensados intermedios.


Carlos Molteni
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro J. Rosa
 Contador Público (UM)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136


Dr. Pablo San Martín
 Síndico

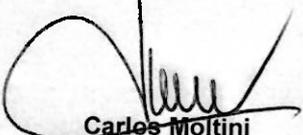
TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(En millones de pesos constantes, excepto las cifras de resultados por acción en pesos constantes – Nota 1.d)

	Nota	Periodos de tres meses finalizados el 30 de junio de		Periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
		2025	2024	2025	2024
Ventas					
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	12	1.911.678	1.193.554	3.357.004	2.324.104
Costos por interconexión y transmisión		(499.245)	(289.042)	(803.339)	(549.934)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(47.513)	(32.913)	(94.450)	(74.385)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador		(242.729)	(153.867)	(425.083)	(319.234)
Comisiones y publicidad		(168.378)	(93.186)	(289.138)	(180.302)
Costo de equipos vendidos		(107.140)	(62.133)	(182.714)	(120.828)
Costos de programación y de contenido	13	(87.494)	(63.521)	(147.926)	(102.958)
Deudores incobrables		(87.133)	(68.283)	(163.277)	(130.200)
Otros costos operativos	9	(39.031)	(21.057)	(66.223)	(49.192)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		104.985	(61.696)	(177.701)	(106.813)
D, A & D de Activos Fijos e intangibles		528.030	347.856	1.007.153	690.258
Utilidad (pérdida) de la explotación		(470.631)	(391.207)	(831.126)	(776.833)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2	57.399	(43.351)	176.027	(86.575)
Costos financieros	14	(1.842)	(1.898)	(1.744)	(4.144)
Otros resultados financieros, netos	14	(311.912)	245.382	(221.129)	1.564.261
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias		(10.478)	37.443	5.765	228.403
Impuesto a las ganancias	8	(266.833)	237.576	(41.081)	1.701.945
Utilidad (pérdida) neta		92.472	(155.508)	(34.473)	(504.015)
Atribuible a:		(174.361)	82.068	(75.554)	1.197.930
Sociedad Controlante		(178.207)	76.134	(83.792)	1.187.416
Accionistas no controlantes		3.846	5.934	8.236	10.514
Utilidad (pérdida) neta por acción atribuible a Sociedad Controlante- básica y difuida	1.c	(82,7)	35,4	(38,9)	551,3

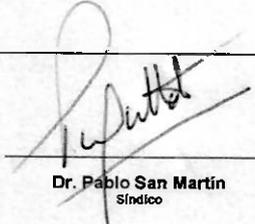
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados condensados intermedios. Información adicional sobre los costos operativos por función se expone en Nota 13.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹ F¹⁷
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T¹ 286 F¹³⁶


Dr. Pablo San Martín
Síndico

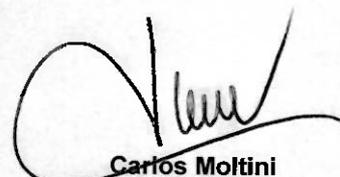
TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d)

	<u>Periodos de tres meses finalizados el</u>		<u>Periodos de seis meses finalizados el</u>	
	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>2024</u>	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad (pérdida) neta	(174.361)	82.068	(75.554)	1.197.930
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados				
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	27.539	(53.771)	16.684	(225.969)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	-	241	-	1.394
Resultados de inversiones valuadas a valor razonable	(3.398)	-	889	-
Efecto impositivo	1.189	(47)	(311)	(488)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	25.330	(53.577)	17.262	(225.063)
Total de resultados integrales	(149.031)	28.491	(58.292)	972.867
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(156.939)	39.145	(67.448)	1.029.254
Accionistas no controlantes	7.908	(10.654)	9.156	(56.387)
	(149.031)	28.491	(58.292)	972.867

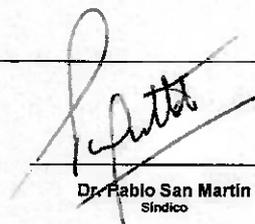
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 1°
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136


Dr. Pablo San Martín
 Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d)

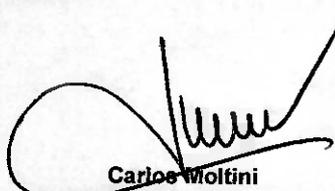
	Aporte de los Propietarios		Reservas				Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a la Sociedad controlante	Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	Total Patrimonio
	Acciones en circulación Capital - valor nominal	Ajuste Integral	Prima de Fusión	Legal	Especial por adopción de NIIF	Facultativa (1)					
Saldos al 1° de enero de 2024	2.154	2.152.978	3.165.529	127.870	46.885	714.762	(130.662)	(645.972)	5.433.544	194.373	5.627.917
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2024:											
- Absorción de resultados no asignados y reclasificación de reservas	-	-	(194.044)	-	-	(451.928)	-	645.972	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.003)	(12.003)
Adquisición de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.359	3.359
Resultados integrales:											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	1.187.416	1.187.416	10.514	1.197.930
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(158.162)	-	(158.162)	(68.901)	(225.063)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(158.162)	1.187.416	1.029.254	(56.387)	972.867
Saldos al 30 de junio de 2024	2.154	2.152.978	2.971.485	127.870	46.885	262.834	(288.824)	1.187.416	6.462.798	129.342	6.592.140
Saldos al 1° de enero de 2025	2.154	2.152.978	2.971.485	127.870	46.885	128.036	(348.636)	1.165.244	6.244.016	126.352	6.370.368
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2025: (2)											
- Constitución y reclasificación de reservas	-	-	(104.231)	56.686	-	1.212.789	-	(1.185.244)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.293)	(11.293)
Transacción con accionistas no controlantes (3)	-	-	-	-	-	-	47.785	-	47.785	(47.785)	-
Resultados integrales:											
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	-	-	-	-	(83.792)	(83.792)	8.238	(75.554)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	16.344	-	16.344	918	17.262
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	16.344	(83.792)	(67.448)	9.156	(58.292)
Saldos al 30 de junio de 2025	2.154	2.152.978	2.867.254	184.556	46.885	1.338.825	(284.507)	(83.792)	6.224.353	76.430	6.300.783

(1) Corresponde a la reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia.

(2) Ver Nota 16 b).

(3) Corresponde a la transacción efectuada entre los accionistas controlantes y no controlantes relacionada con la adquisición del 100% de las permisarias de Adesol. Ver Nota 1.a).

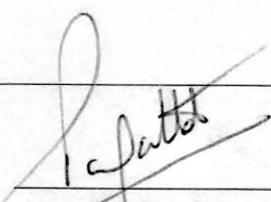
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 296 F° 136


Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d)

Nota	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES		
	(75.554)	1.197.930
Utilidad (pérdida) neta		
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
	68.262	42.257
	621.283	593.709
4		
	91.461	68.525
5		
	116.089	115.118
6		
	2.610	-
	5.769	950
	1.744	4.144
2		
	215.685	(1.957.040)
	34.473	504.015
8		
	(5.215)	(4.137)
Cambios en activos y pasivos operativos, netos de adquisición de subsidiarias		
	(88.851)	(217.364)
	(53.920)	(59.984)
	317	10.111
	(107.352)	103.531
	(28.980)	15.152
	(63.404)	50.009
	(47.549)	(8.708)
	686.868	458.218
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
	(409.457)	(238.553)
	(52.373)	(25.139)
16		
	(1.140.955)	(7.126)
	-	1.065
	14.580	3.975
	2.285	1.124
	127.846	204.561
	(51.200)	(266.159)
	(1.509.274)	(326.252)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
	2.531.849	368.264
7		
	(1.323.128)	(313.811)
7		
	(4.801)	-
7		
	(323.074)	(215.029)
7		
	(90.149)	(50.045)
	(11.147)	(11.053)
	779.550	(221.674)
Flujo neto de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de financiación		
	(42.856)	(89.708)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO		
	366.376	400.456
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
	7.432	(80.694)
EFFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO		
	330.952	230.054

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

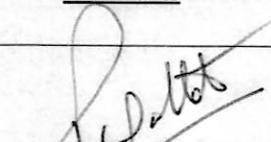
Descripción	Clasificación de actividades	Periodo de seis meses finalizados el 30 de junio de	
		2025	2024
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	Inversión-operativo	31.480	97.032
Adquisiciones de activos por derechos de uso a través de arrendamientos	Inversión-financiación	92.053	127.366
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	Inversión-operativo	-	15.926
Gastos de emisión de deuda a pagar	Financiación-operativo	1.389	-
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	Financiación-operativo	-	14.650
Distribución de dividendos de subsidiarias pendientes de pago	Financiación-operativo	-	949
Distribución de dividendos de asociadas pendientes de cobro	Inversión-operativo	-	99
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos financiadas con otros pasivos	Inversión-operativo	-	8.881
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos compensadas con otros créditos	Inversión-operativo	-	5.170

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17 F° 17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136


Dr. Pablo San Martín
Síndico

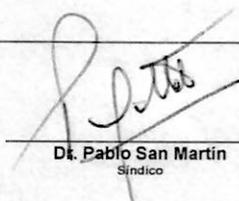
TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos constantes o según se indique en forma expresa)

INDICE

	<u>Página</u>
1 Bases de presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios y principales políticas contables	9
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones	17
3 Llaves de negocio	18
4 PP&E	18
5 Activos intangibles	19
6 Activos por derechos de uso	19
7 Préstamos	19
8 Activo / pasivo por impuesto a las ganancias diferido e impuesto a las ganancias	21
9 Provisiones y previsiones	22
10 Información adicional de activos y pasivos financieros	23
11 Compromisos de compra	24
12 Ventas	25
13 Costos operativos	25
14 Resultados financieros	26
15 Saldos y operaciones con partes relacionadas	26
16 Novedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025	27
17 Hechos posteriores al 30 de junio de 2025	30


Dt. Pablo San Martín
Síndico

NOTA 1 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación y principales políticas contables

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2025 y por los períodos de seis y tres meses finalizados en la misma fecha han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Por ello, estos estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2024. Los estados financieros anuales pueden ser consultados en la página web de Telecom Argentina (<https://inversores.telecom.com.ar/ar/es/balance-anual.html>).

En consecuencia, en la confección de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se han utilizado las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes, excepto por aquellas políticas incorporadas debido a la adquisición de TMA:

- (i) medición de activos financieros: los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de capital e intereses, se clasifican como activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Los movimientos en el valor contable se reconocen en otros resultados integrales, excepto por el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro, ingresos por intereses y ganancias y pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en el estado de resultados, dentro de "Otros resultados financieros, netos". Cuando se da de baja el activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al estado de resultados;
- (ii) las propiedades de inversión, que se registran inicialmente al costo, y luego, al costo menos su depreciación acumulada, y comprenden principalmente terrenos y edificios que no son ocupados para sus propias operaciones, que deprecia linealmente en 50 años (vida útil calculada de acuerdo con estudios técnicos, revisados periódicamente); y
- (iii) planes de terminación: adicionalmente a lo descripto en Nota 3.o) a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad reconoce los costos por una reestructuración siguiendo los lineamientos de la NIC 37 (es decir, existe un plan formal detallado para efectuar la reestructuración y existe una expectativa real de que se llevará a cabo la misma) e implique el pago de indemnizaciones por terminación. Estos planes de terminación corresponden a la subsidiaria TMA y se exponen en el rubro Remuneraciones y cargas sociales dentro del estado de situación financiera. Adicionalmente a los planes vigentes al momento de la adquisición de TMA, durante los períodos de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2025 la subsidiaria reconoció un nuevo plan de reestructuración, el cual tuvo un impacto de \$52.314 millones en resultados, reconocido en la línea "Costos laborales e indemnizaciones por despidos" al 30 de junio de 2025. El saldo del citado plan de reestructuración en curso de ejecución asciende a \$18.830 millones al 30 de junio de 2025

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Sociedad	Actividad principal	País	Participación directa e indirecta de Telecom Argentina en capital social y votos
TMA ^(a)	Prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual	Argentina	99,999625%
Micro Sistemas	Servicios vinculados a la utilización de medios electrónicos de pago	Argentina	100,00%
Manda	Holding	Argentina	100,00%
RISSAU	Instalación y explotación de servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Inter Radios	Servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Pem	Inversiones	Argentina	100,00%
Cable Imagen	Televisión por circuito cerrado	Argentina	100,00%
Personal Smarthome	Prestación de servicios y soluciones de seguridad	Argentina	100,00%
NYS2	Prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual	Argentina	100,00%
TSMA	Circuito cerrado comunitario de televisión	Argentina	100,00%
Ubiquo	Prestación de servicios y productos de ciberseguridad	Chile	95,00%
Núcleo	Servicio de telefonía móvil	Paraguay	67,50%
Personal Envíos	Servicios financieros móviles	Paraguay	67,50%
CrediPay	Servicios de financiación	Paraguay	67,50%
Televisión Dirigida	Servicios de televisión por cable	Paraguay	100,00%
Adesol ^(b)	Holding	Uruguay	100,00%
Opalker	Prestación de servicios de ciberseguridad, plataforma de contenidos y/o servicios relacionados	Uruguay	100,00%
Parklet ^(c)	Desarrollo y prestación de plataformas digitales	Uruguay	51,00% ^(c)
MFH	Holding	USA	100,00%
Naperville	Holding	USA	100,00%
Saturn	Holding	USA	100,00%
Telecom USA	Servicios de telecomunicaciones	USA	100,00%

- a) Subsidiaria adquirida el 24 de febrero de 2025. Ver Nota 16.
- b) Adesol adquirió el 100% de las participaciones accionarias en las siguientes sociedades constituidas en la República Oriental del Uruguay permisarias de servicios de televisión para abonados en distintas localidades de dicho país: Bersabel S.A., Audomar S.A., Doifycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A.. Dicha adquisición fue aprobada por la autoridad regulatoria mediante Resolución N° 79 del Ministerio de Industria, Energía y Minería de Uruguay de fecha 27 de febrero de 2025 publicada en Diario Oficial de la República Oriental del Uruguay el 12 de marzo de 2025.
- c) Hasta el 19 de mayo de 2025, Telecom Argentina mantenía indirectamente el 100% de la sociedad, a través de Opalker. Con fecha 19 de mayo de 2025, Opalker transfirió a favor de la sociedad no relacionada Tech-Co Enablers, LLC, las acciones representativas del 49% del capital y votos de Parklet. En consecuencia, desde esa fecha, la participación de Opalker sobre Parklet es del 51%. En la misma fecha, las partes firmaron un acuerdo de accionistas ("Acuerdo") que establece, entre otras cuestiones, los derechos y obligaciones de ambas partes en relación con su participación en dicha sociedad. Según el Acuerdo, se necesita mayoría especial con la conformidad de ambos accionistas para decidir sobre los temas relevantes del negocio y de la sociedad, por lo que Opalker no tiene por sí sola la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los rendimientos de dicha sociedad, ejerciendo control conjunto. En consecuencia, a partir de la fecha de transferencia accionaria, la inversión en esta sociedad se valúa y expone en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios como un negocio conjunto y está valuada en \$0,2 millones.

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de conformidad con la NIC 34 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 están expresados en millones 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 excepto por ciertos activos y pasivos financieros (incluye IFD) que se miden a valor razonable, reexpresados en moneda constante del 30 de junio de 2025.

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024, que se exponen en estos estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas en moneda constante al 30 de junio de 2025. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descrita en el punto d). Cabe aclarar que tal como se expone en Nota 16.a) a los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad consolida TMA a partir del 24 de febrero de 2025 y, por lo tanto, la situación financiera al 30 de junio de 2025 y los resultados por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 no son comparables con la información comparativa que se expone en estos estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Fº 1

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2025, así como los estados financieros individuales condensados intermedios a la misma fecha, fueron autorizados y aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 11 de agosto de 2025.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios contienen, adicionalmente a lo requerido por la NIC 34, ciertas exposiciones requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

b) Información por segmentos

El Comité Ejecutivo y el CEO tienen una visión estratégica y de operación de Telecom como una única unidad de negocio en Argentina, acorde al actual contexto regulatorio de la industria de servicios TIC convergente (agregándose a un mismo segmento tanto las actividades relacionadas con el servicio de telefonía móvil, servicios de Internet, servicios de televisión por cable y de telefonía fija y datos, servicios que se rigen por el mismo marco regulatorio de servicios TIC). Para el ejercicio de sus funciones, tanto el Comité Ejecutivo como el CEO reciben periódicamente la información económico-financiera de Telecom Argentina y subsidiarias (en moneda de la fecha de cada transacción), que se prepara como un único segmento, y evalúan la evolución de negocios como una unidad de generación de resultados, disponiendo de los recursos de manera única para el logro de los objetivos. Por su parte los costos no son apropiados específicamente a un tipo de servicio, teniendo en cuenta que la Sociedad posee una nómina única y gastos operativos generales que afectan a todos los servicios en general (no específicos). Por otro lado, las decisiones sobre CAPEX afectan a todos los distintos tipos de servicios provistos por Telecom en Argentina y no específicamente a uno de ellos.

Con la adquisición de TMA, de fecha 24 de febrero de 2025 (ver Nota 16), la Sociedad ha identificado un nuevo segmento reportable "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA", el cual corresponde a la prestación de servicios de telefonía móvil y fija, banda ancha fija y video a escala nacional en Argentina, usando sus propias redes e infraestructura. La subsidiaria TMA es gestionada como una unidad de negocio separada.

Adicionalmente, Telecom, a través de Micro Sistemas, desarrolla actividades en la industria fintech en Argentina. Por otro lado, Telecom desarrolla actividades fuera de Argentina (Paraguay, USA, Uruguay y Chile).

Las operaciones que Telecom desarrolla a través de Micro Sistemas, y las que desarrolla en el exterior, no son analizadas como un segmento separado por el Comité Ejecutivo y el CEO, teniendo en cuenta que no son consideradas como significativas individualmente. Asimismo, no cumplen con los criterios de agregación establecidos por la norma para ser agrupadas dentro del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom", y dado que no superan ninguno de los umbrales cuantitativos identificados en la norma para calificar como segmentos reportables, se agrupan dentro de la categoría "Otros segmentos".

El Comité Ejecutivo y el CEO continuarán monitoreando estos negocios para evaluar la forma en la que es revisada su performance y, eventualmente, su consideración como segmento reportable separado en caso de cumplir con los requisitos establecidos por las NIIF a tal efecto.

Como consecuencia de esto, los segmentos al 30 de junio de 2025 son los siguientes:

- Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom: Corresponde a las operaciones realizadas por la Sociedad y sus subsidiarias radicadas en Argentina (excluyendo TMA) dedicadas a la prestación de servicios TIC.
- Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA: Corresponde a las operaciones realizadas por la subsidiaria TMA a partir de la fecha de adquisición.
- Otros segmentos: Corresponde a las operaciones realizadas por: (a) servicios TIC que se desarrollan en el exterior (Paraguay, USA, Uruguay y Chile) y (b) las actividades desarrolladas en la industria fintech, a través de las subsidiarias Micro Sistemas y Personal Envios, en Argentina y Paraguay, respectivamente.

El Comité Ejecutivo y el CEO evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de la utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones.

A continuación, se presenta la información por segmentos para los periodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente:

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.A.B.A. T°1 P°17

Dr. Pablo San Martín
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

□ Estado de resultados consolidado por el período de seis meses finalizado el 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	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión			A moneda constante
	2.146.036	115.100	2.261.136	36.128	968.814	167.384	8.963			176.347
Ingresos por ventas									3.357.004	
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)										
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(508.352)	(26.675)	(535.027)	(5.432)	(252.997)	(14.549)	(766)	(15.315)	(803.339)	
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(256.738)	(27.745)	(284.483)	(3.438)	(121.613)	(21.053)	(1.146)	(22.199)	(425.083)	
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(179.564)	(9.583)	(189.147)	(2.488)	(92.523)	(7.089)	(379)	(7.468)	(289.138)	
Comisiones y publicidad	(88.750)	(4.532)	(93.282)	(1.458)	(58.241)	(32.022)	(1.918)	(33.940)	(182.714)	
Costos de programación y de contenido	(122.715)	(6.485)	(129.200)	(505)	(18.243)	(15.042)	(792)	(15.834)	(163.277)	
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(258.015)	(26.214)	(284.229)	(22.827)	(205.904)	(37.481)	(2.018)	(39.499)	(486.300)	
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	731.902	13.866	745.768	(20)	219.293	40.148	1.944	42.092	1.007.153	
D, A & D de Activos Fijos e intangibles									(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	
									(75.554)	

Utilidad de la explotación antes de D, A & D (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

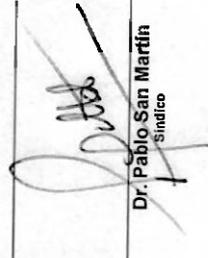
(75.554)

Véase nuestro informe de fecha 11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 1.º F.º 17


Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

□ Estado de resultados consolidado por el período de tres meses finalizado el 30 de junio de 2025

	Servicios TIC prestados en Argentina -				Servicios TIC prestados en Argentina -				Eliminaciones	Total	
	Redes Telecom		Redes TMA		Redes Telecom		Redes TMA				
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	Efecto de la reexpresión	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	Efecto de la reexpresión			
Ingresos por ventas	1.117.314	17.319	1.134.633	19.823	700.476	19.823	720.299	89.430	1.567	90.997	1.911.678
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e Intangibles)	(279.798)	(4.763)	(284.561)	(2.817)	(204.073)	(2.817)	(206.890)	(7.659)	(115)	(7.774)	(499.245)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(132.288)	(8.363)	(140.651)	(1.796)	(90.862)	(1.796)	(92.658)	(10.824)	(176)	(11.000)	(242.729)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(93.645)	(1.450)	(95.095)	(1.180)	(68.276)	(1.180)	(69.456)	(3.767)	(60)	(3.827)	(168.378)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(47.869)	(717)	(48.586)	(702)	(44.203)	(702)	(44.905)	(14.954)	(225)	(15.179)	(107.140)
Comisiones y publicidad	(64.581)	(1.007)	(65.588)	(232)	(13.190)	(232)	(13.422)	(8.003)	(120)	(8.123)	(87.133)
Costos de programación y de contenido	(135.829)	(8.399)	(144.228)	(19.364)	(125.487)	(19.364)	(144.851)	(20.563)	(522)	(21.085)	(279.023)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e Intangibles)											
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	363.304	(7.400)	355.904	(6.268)	154.385	(6.268)	148.117	23.660	349	24.009	528.030

D, A & D de Activos Fijos e Intangibles

Utilidad de la explotación

Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos

Costos financieros

Otros resultados financieros, netos

Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias

Impuesto a las ganancias

Pérdida neta

Atribuible a:

Sociedad Controlante

Accionistas no controlantes

(470.631)

57.399

(1.842)

(311.912)

(10.478)

(266.833)

92.472

(174.361)

(178.207)

3.846

(174.361)

Véase nuestro informe de fecha 11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T11 F17

-Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

□ Estado de resultados consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			Otros segmentos			Eliminaciones	Total
	A fecha de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A fecha 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 e intangibles)	(327.914)	(203.581)	(531.495)	(11.216)	(7.223)	(18.439)	-	(549.934)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(166.078)	(128.637)	(294.715)	(16.835)	(10.875)	(27.710)	3.191	(319.234)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(107.086)	(65.739)	(172.825)	(4.543)	(2.934)	(7.477)	-	(180.302)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(48.355)	(29.195)	(77.550)	(27.436)	(17.302)	(44.738)	1.460	(120.828)
Comisiones y publicidad	(68.356)	(41.595)	(109.951)	(9.701)	(10.548)	(20.249)	-	(130.200)
Costos de programación y de contenido	(170.475)	(132.443)	(302.918)	(24.638)	(15.847)	(40.485)	10.055	(333.348)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	431.445	211.859	643.304	30.955	15.999	46.954	-	690.258
Utilidad de la explotación antes de D, A & D								
D, A & D de Activos Fijos e intangibles								(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

Accionistas no controlantes

1.187.416

10.514

1.197.930

Véase nuestro Informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

G.P.C.E.C.A.B.A. T4 F1 (Socio)



Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

□ **Estado de resultados consolidado por el período de tres meses finalizado el 30 de junio de 2024**

	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom						Otros segmentos			Eliminaciones	Total
	A fecha de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A fecha de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A fecha 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 e intangibles)	(192.799)	(87.749)	(280.548)	(5.841)	(2.653)	(8.494)			-	(289.042)	
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(90.375)	(52.288)	(142.663)	(8.768)	(4.048)	(12.816)			1.612	(153.867)	
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(61.713)	(28.031)	(89.744)	(2.364)	(1.078)	(3.442)			-	(93.186)	
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(28.309)	(12.869)	(41.178)	(15.004)	(6.758)	(21.762)			807	(62.133)	
Comisiones y publicidad	(40.307)	(18.320)	(58.627)	(4.010)	(5.646)	(9.656)			-	(68.283)	
Costos de programación y de contenido	(102.957)	(62.771)	(165.728)	(12.992)	(5.884)	(18.876)			5.417	(179.187)	
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	244.100	83.485	327.585	16.600	3.671	20.271			-	347.856	
Utilidad de la explotación antes de D, A & D											
D, A & D de Activos Fijos e intangibles										(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	
										82.068	

D, A & D de Activos Fijos e intangibles
 Pérdida de la explotación
 Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos
 Costos financieros
 Otros resultados financieros, netos
 Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias
 Impuesto a las ganancias
 Utilidad neta

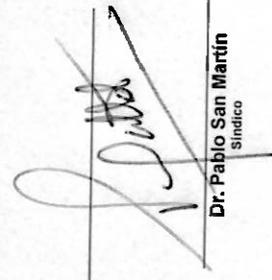
Atribuible a:
 Sociedad Controlante
 Accionistas no controlantes

Véase nuestro informe de fecha
 11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T11 F17

(Socio)



Dr. Pablo San Martín
 Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

La información adicional por segmento requerida se expone a continuación:

	<u>Periodo de tres meses</u>		<u>Periodo de seis meses</u>	
	<u>finalizado el</u>		<u>finalizado el</u>	
	<u>30 de junio de</u>		<u>30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Ingresos por ventas</u>				
Clientes radicados en Argentina	1.821.984	1.105.186	3.196.073	2.129.367
Clientes del exterior	89.694	88.368	160.931	194.737
	1.911.678	1.193.554	3.357.004	2.324.104
<u>CAPEX</u>				
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			322.058	274.103
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA			121.853	n/a
Otros segmentos			37.278	39.024
			481.189	313.127
			<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
			<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Activos Fijos e intangibles</u>				
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			10.859.453	11.156.013
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA			1.431.251	n/a
Otros segmentos			468.177	458.302
			12.758.881	11.614.315
<u>Préstamos</u>				
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			4.377.108	3.258.185
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA			5	n/a
Otros segmentos			39.287	54.311
			4.416.400	3.312.496

c) Utilidad (pérdida) neta por acción

La utilidad (pérdida) básica por acción es calculada dividiendo el resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad Controlante sobre la base promedio de acciones ordinarias en circulación durante el período. Por otra parte, la utilidad (pérdida) por acción "diluida" se obtiene dividiendo el resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad Controlante por el número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del período. Debido a que la Sociedad no posee emisiones potenciales de acciones, la utilidad (pérdida) básica y diluida es la misma.

Por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación fue de 2.153.688.011 acciones.

d) Información financiera en economías hiperinflacionarias

Debido a que Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29 desde el 1° de julio de 2018, la información financiera expresada en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante del 30 de junio de 2025.

La tabla a continuación muestra la evolución de los índices al 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución FACPCE N° 539/18, como así también, la devaluación del peso frente al dólar para los mismos períodos / ejercicio:

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>Al 30 de junio de 2024</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>	<u>Al 30 de junio de 2025</u>
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	6.351,7	7.694,0	8.855,6
<u>Variación de precios</u>			
Anual / Interanual	271,5%	117,8%	39,4%
Acumulado 6 meses	79,8%	n/a	15,1%
Acumulado 3 meses desde marzo 2024/2025	18,6%	n/a	6,0%
Tipo de cambio BNA Divisas \$/US\$	912,0	1.032,0	1.205,0
<u>Variación del tipo de cambio</u>			
Anual / Interanual	255,3%	27,7%	32,1%
Acumulado 6 meses	12,8%	n/a	16,8%
Acumulado 3 meses desde marzo 2024/2025	6,3%	n/a	12,2%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2024.

e) Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB

Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por la Sociedad

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 2 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES

a) Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Caja y Bancos (1)	109.233	140.134
Colocaciones transitorias	92.027	120.822
Fondos comunes de inversión	129.692	105.420
Total efectivo y equivalentes de efectivo	330.952	366.376

(1) Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$8.032 millones y \$10.057 millones, respectivamente, correspondientes a los fondos a pagar a clientes.

Inversiones

Corrientes

Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	11.130	13.105
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en otros resultados integrales	33.013	-
Fondos comunes de inversión	814	23.747
Otras inversiones a costo amortizado	880	1.802
	45.837	38.654

No corrientes

Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en otros resultados integrales	17.295	-
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (a)	13.409	15.662
Otras inversiones	29	1
	30.733	15.663
Total inversiones	76.570	54.317

(a) La información de inversiones en asociadas y negocios conjuntos se detalla a continuación:

Información patrimonial

Sociedades	Naturaleza de la relación	Actividad principal	País	Participación en el capital y votos (%)	Valuación al	
					30.06.25	31.12.24
La Capital Cable (1) (2)	Asociada	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50,00	5.581	5.422
OPH (1)	Negocio conjunto	Inversora	USA	50,00	7.828	10.240
Total					13.409	15.662

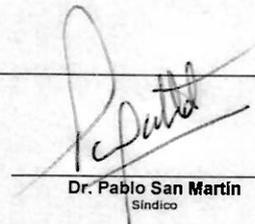
(1) Los datos sobre el emisor surgen de información extracontable.

(2) Participación directa e indirecta.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17


Dr. Pablo San Martín
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

La evolución de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31.12.24</u>	<u>Resultados por</u> <u>participación</u>	<u>Efectos de</u> <u>conversión</u> <u>monetaria</u>	<u>Saldos al</u> <u>30.06.25</u>
La Capital Cable	5.422	159	-	5.581
OPH	10.240	(1.899)	(513)	7.828
	<u>15.662</u>	<u>(*) (1.740)</u>	<u>(513)</u>	<u>13.409</u>

(*) Adicionalmente se reconoció un resultado de \$(4) millones correspondientes a la baja de la participación de Opalker en Parklet (ver Nota 1.a).

	<u>Saldos al</u> <u>31.12.23</u>	<u>Resultados por</u> <u>participación</u>	<u>Efectos de</u> <u>conversión</u> <u>monetaria</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Saldos al</u> <u>30.06.24</u>
Ver TV	26.300	(1.017)	-	(563)	24.720
TSMA	9.560	(217)	-	(18)	9.325
La Capital Cable	5.634	35	-	(583)	5.086
OPH	18.175	(2.945)	(3.026)	-	12.204
	<u>59.669</u>	<u>(4.144)</u>	<u>(3.026)</u>	<u>(1.164)</u>	<u>51.335</u>

NOTA 3 – LLAVES DE NEGOCIO

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	3.881.864	3.869.779
Altas	-	21.101
Bajas (1)	(4)	-
Efecto de conversión monetaria	3.417	(10.100)
Saldos al cierre del período	3.885.277	3.880.780

(1) Corresponde a la venta de participación accionaria de Parklet en mayo de 2025.

NOTA 4 – PP&E

	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>
PP&E	5.719.015	5.037.236
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(38.457)	(37.132)
Previsión para desvalorización de PP&E	(15.469)	(15.817)
	<u>5.665.089</u>	<u>4.984.287</u>

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	5.037.236	5.755.453
Incorporación por adquisición (*)	868.422	2.546
CAPEX	430.744	289.612
Efecto de conversión monetaria	4.945	(170.459)
Valor residual de las bajas	(951)	(537)
Reclasificación a activos disponibles para la venta (**)	(98)	(2.483)
Depreciación del período	(621.283)	(593.709)
Saldos al cierre del período	5.719.015	5.280.423

(*) En junio 2025 corresponde a TMA (ver Nota 16). En junio 2024 corresponde a la incorporación de Naperville.

(**) Corresponde a inmuebles que la Sociedad ha considerado disponibles para la venta y cumplen con los requisitos de la NIIF 5 para su clasificación.

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(37.132)	(55.123)
(Aumentos) / Recuperos	(1.303)	9.198
Efectos de conversión monetaria	(22)	534
Saldos al cierre del período	(38.457)	(45.391)

La evolución de la previsión para desvalorización de PP&E es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(15.817)	(6.214)
(Aumentos) / recuperos	348	558
Saldos al cierre del período	(15.469)	(5.656)

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

D. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 5 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>
Activos intangibles	2.569.533	2.267.701
Previsión para desvalorización	(85.030)	(85.030)
	2.484.503	2.182.671

La evolución de los activos intangibles (sin considerar la previsión para desvalorización) es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	2.267.701	2.356.869
Incorporación por adquisición de TMA (*)	342.750	-
CAPEX	50.445	23.515
Efectos de conversión monetaria	98	(8.792)
Amortización del período	(91.461)	(68.525)
Saldos al cierre del período	2.569.533	2.303.067

(*) Ver Nota 16.

La evolución de la previsión para desvalorización de activos intangibles es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(85.030)	(85.011)
Aumentos	-	-
Saldos al cierre del período	(85.030)	(85.011)

NOTA 6 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	565.493	540.608
Incorporación por adquisición de TMA (*)	134.547	-
Adquisiciones	92.053	127.366
Valor residual de las bajas	(4.818)	(413)
Efecto de conversión monetaria	324	(16.277)
Amortización del período	(116.089)	(115.118)
Saldos al cierre del período	671.510	536.166

(*) Ver Nota 16.

NOTA 7 – PRÉSTAMOS

	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	316.754	142.083
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	145.872	162.662
Obligaciones Negociables – capital	594.379	748.922
Por compra de equipamiento	11.082	7.412
Intereses y gastos relacionados	303.886	173.613
	1.371.973	1.234.692
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	1.779.487	1.501.549
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	374.771	156.715
Por compra de equipamiento	14.239	9.124
Intereses y gastos relacionados	875.930	410.416
	3.044.427	2.077.804
Total préstamos	4.416.400	3.312.496

La evolución de los préstamos es la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no representan efectivo	Total
Saldos al inicio del ejercicio			3.312.496
Tomas de préstamos	2.330.382	1	2.330.383
Gastos de emisión a pagar	-	(1.389)	(1.389)
Pagos de préstamos – capital	(1.322.855)	-	(1.322.855)
Pagos por recompra de ON	(4.801)	-	(4.801)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(321.693)	-	(321.693)
Pagos de IFD	(1.381)	-	(1.381)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos (*)	201.194	-	201.194
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	129.386	129.386
Diferencias de cambio	-	94.399	94.399
Efecto de conversión monetaria	-	661	661
Total al 30/06/25	880.846	223.058	4.416.400

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no representan efectivo	Total
Saldos al inicio del ejercicio			5.333.844
Tomas de préstamos	93.181	14.650	107.831
Pagos de préstamos – capital	(313.797)	-	(313.797)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(214.000)	-	(214.000)
Pagos de IFD	(1.029)	-	(1.029)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos (*)	275.069	-	275.069
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	179.185	179.185
Diferencias de cambio	-	(1.742.121)	(1.742.121)
Efecto de conversión monetaria	-	(50.262)	(50.262)
Total al 30/06/24	(160.576)	(1.598.548)	3.574.720

(*) Incluye \$(273) millones y \$(14) millones al 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, correspondientes a pagos de adelantos.

A continuación, se detallan las principales novedades sobre los préstamos al 30 de junio de 2025:

a) Obligaciones Negociables (ON)

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 ⁽¹⁾	28 de mayo de 2025	28 de mayo de 2033	En 2 cuotas: i) 50% en mayo de 2032 y ii) 50% en mayo de 2033	9,25%	Semestral

(1) La Sociedad emitió ON por un valor nominal de US\$800 millones. Dado que la emisión fue bajo la par, los flujos fueron por US\$789 millones, y la Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por US\$785 millones (equivalentes a \$925.109 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025), los cuales se utilizaron para la precancelación de parte de los préstamos obtenidos para la adquisición de TMA.

b) Préstamos bancarios y con otras entidades financieras

Préstamos relacionados a la adquisición de TMA

La adquisición de TMA, descrita en Nota 16, fue financiada mediante dos préstamos por un total de US\$1.170 millones (US\$1.142 millones netos de costos de emisión, equivalentes a \$1.364.891 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025). Al 30 de junio de 2025, las principales características de estos préstamos son:

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..

El 29 de mayo de 2025, la Sociedad aplicó los fondos de la ON 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 de 2025 el saldo remanente de dichos préstamos asciende a \$433.897 millones.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

G.P.C.E.C.A.B.A. T.M.F.17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Dichos préstamos establecen, entre otras cuestiones, la obligación de dar cumplimiento a los siguientes ratios financieros, calculados sobre la base de las definiciones contractuales, de forma trimestral, con la presentación de los estados financieros consolidados de la Sociedad: a) EBITDA/Intereses Netos, y b) Deuda Neta/EBITDA.

c) Cumplimiento de covenants

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad cumple con: a) el ratio EBITDA/Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA, conforme los parámetros establecidos en los contratos de préstamos vigentes al 30 de junio de 2025, así como también con el resto de los compromisos establecidos.

NOTA 8 –ACTIVO / PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Se detalla a continuación la evolución del pasivo por impuesto a las ganancias:

	Periodo de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio		
Imputado a resultados	(5.248)	(3.915)
Pagos	(223.343)	(7.721)
RECPAM y efectos de conversión monetaria	5.215	4.137
Retenciones	21.480	1.916
	57.802	180
Saldos al cierre del periodo	<u>(144.094)</u>	<u>(5.403)</u>

Se detalla a continuación la evolución del activo (pasivo) por impuesto a las ganancias diferido, neto:

	Periodo de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio		
Imputado a resultados	(1.585.745)	(1.121.176)
Efectos de conversión monetaria	188.870	(496.294)
Otros resultados integrales	132	(5.319)
Incorporación por adquisición de TMA (*)	(311)	(488)
Otros	343.912	-
	-	(298)
Saldos al cierre del periodo	<u>(1.053.142)</u>	<u>(1.623.575)</u>
Activos impositivos diferidos netos	<u>366.099</u>	<u>29.144</u>
Pasivos impositivos diferidos netos	<u>(1.419.241)</u>	<u>(1.652.719)</u>

(*) Ver Nota 16.

Al 30 de junio de 2025, Telecom y algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados por \$172.761 millones que representan un activo por impuesto diferido de \$60.169 millones.

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

	Periodo de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2025	2024
	Utilidad (pérdida)	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	(41.081)	1.701.945
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	1.744	4.144
Diferencias permanentes – otras	(16.917)	(2.597)
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, llave de negocio y otros	450.253	966.544
	Subtotal	2.670.036
Tasa impositiva vigente promedio	33,10%	34,69%
Impuesto a las ganancias determinado según la tasa impositiva de cada sociedad	<u>(130.428)</u>	<u>(926.223)</u>
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	294.043	1.268.391
Efecto ajuste por inflación impositivo	(196.330)	(845.463)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(1.758)	(720)
	Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*)	(504.015)
Impuesto determinado	(223.343)	(7.721)
Impuesto diferido	188.870	(496.294)
	<u>(34.473)</u>	<u>(504.015)</u>

(*) Incluye \$(485) millones y \$3.780 millones en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en las respectivas Declaraciones Juradas 2024 y 2023. También incluye \$298 millones en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 correspondientes a una retención computable originada en la subsidiaria Micro Fintech Holding que no es sujeto responsable del impuesto a las ganancias.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 9 – PROVISIONES Y PREVISIONES

a) *Deducidas del activo*

A continuación se detallan la evolución de las provisiones deducidas del activo (sin considerar PP&E y Activos intangibles):

	Créditos por ventas		Otros créditos		Inventarios	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Saldos al inicio del ejercicio	(109.028)	(88.033)	(1.553)	(4.396)	(8.959)	(3.426)
Aumentos	(66.223)	(49.192)	(152)	(514)	(932)	(2.307)
Incorporación por adquisición de TMA (*)	(113.385)	-	-	-	-	-
Usos	23.755	(1.200)	-	-	-	-
RECPAM y efectos de conversión monetaria	24.951	47.401	94	1.969	(2)	-
Saldos al cierre del período	(239.930)	(91.024)	(1.611)	(2.941)	(9.337)	(5.556)

(*) Ver Nota 16.

b) *Incluidas en el pasivo*

La evolución de las provisiones incluídas en el pasivo es la siguiente:

	Juicios y contingencias		Retiro de activos en sitios de terceros		Total Provisiones	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Provisiones corrientes						
Saldos al inicio del ejercicio	4.470	13.384	-	-	4.470	13.384
Incorporación por adquisición de TMA (i)	13.279	-	3.552	-	16.831	-
Capital – Otros costos operativos, netos	350	238	-	-	350	238
Pagos	(23.503)	(14.480)	-	-	(23.503)	(14.480)
Reclasificaciones	33.667	15.013	7.452	-	41.119	15.013
RECPAM y efectos de conversión monetaria	6.393	(4.778)	(85)	-	6.308	(4.778)
Saldos al cierre del período	34.656	9.377	10.919	-	45.575	9.377
Provisiones no corrientes						
Saldos al inicio del ejercicio	26.252	32.099	34.577	33.360	60.829	65.459
Incorporación por adquisición de TMA (i)	169.196	-	52.919	-	222.115	-
Capital – Otros costos operativos, netos	14.964	9.870	-	-	14.964	9.870
Capital – Activos por derechos de uso	-	-	8.459	18.742	8.459	18.742
Intereses – Otros intereses netos	29.454	10.143	4.649	-	34.103	10.143
Pagos	(63)	(39)	(1.023)	-	(1.086)	(39)
Reclasificaciones	(33.667)	(15.013)	(7.452)	-	(41.119)	(15.013)
RECPAM y efectos de conversión monetaria	(25.027)	(9.231)	(10.303)	(16.491)	(35.330)	(25.722)
Saldos al cierre del período	181.109	27.829	81.826	35.611	262.935	63.440

(i) Ver Nota 16.

TMA está sujeto a diversos juicios y reclamos en materia laboral, impositiva, regulatoria y otros, considerados ordinarios en el desarrollo de sus actividades. La apertura de Juicios y contingencias por su naturaleza es la siguiente:

Contingencias laborales	140.567
Contingencias fiscales	5.315
Contingencias civiles y regulatorias	36.593
	<u>182.475</u>

Las contingencias laborales obedecen principalmente a:

- responsabilidad solidaria en materia laboral;
- accidentes y enfermedades laborales, y
- diferencias de salario y otros pagos por indemnizaciones.

Las contingencias fiscales obedecen principalmente a reclamos de la ARCA, entes recaudadores provinciales y municipios. Lo indicado corresponde principalmente a:

- tasas municipales, e
- impuestos nacionales y provinciales

Las contingencias civiles y regulatorias corresponden a cuestiones de índole civil, comercial, contencioso administrativa, regulatoria y otras. Dichas provisiones obedecen principalmente a:

- daños;
- reclamos regulatorios;
- reclamos relacionados con la rendición de cuentas; y
- multas aplicadas por órganos regulatorios.

Dada la naturaleza de los riesgos cubiertos por estas provisiones, no es posible precisar con exactitud la fecha probable de potenciales pagos de las mismas.

Adicionalmente a las contingencias mencionadas precedentemente, existen otras demandas interpuestas contra TMA por diversas asociaciones de clientes relacionadas con cuestiones habituales en la industria y en este mercado, algunas de las cuales se encuentran en estadios iniciales. Considerando el tiempo transcurrido desde la adquisición, estas demandas están siendo analizadas a efectos de realizar una adecuada estimación y valorización para ser consideradas dentro de la asignación final de la PPA dentro de los plazos previstos por la NIIF 3, dado que implica realizar juicios significativos sobre estas estimaciones que requieren un mayor tiempo e información adicional para su asignación final. No obstante ello, de esta evaluación preliminar, no se espera que el impacto final de estas situaciones, de producirse, puedan afectar significativamente la posición financiera, resultados de sus operaciones y liquidez de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 10 – 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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	30.06.25	31.12.24
	En millones de pesos convertidos	
Activos	464.701	409.138
Pasivos	(4.715.823)	(3.024.694)
Pasivos Netos	(4.251.122)	(2.615.556)

Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	Al 30 de junio de 2025			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	732.773	51.099	(957.344)	(13.748)
Compensaciones	(3.764)	(3.613)	3.764	3.613
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	729.009	47.486	(953.580)	(10.135)
	Al 31 de diciembre de 2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	360.092	26.964	(549.702)	(24.259)
Compensaciones	(18.917)	(4.089)	18.918	4.089
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	341.175	22.875	(530.784)	(20.170)

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros es clasificada de acuerdo a 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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 30 de Junio de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1) (2)	133.718	-	133.718
Títulos públicos y bonos (1) (2)	44.143	-	44.143
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.169	1.169
Otros créditos: IFD (4)	-	377	377
Activo No Corriente			
Títulos públicos y bonos (1)	-	17.295	17.295
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.068	2.068
Total activos	177.861	20.909	198.770
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	625	625
Total pasivos	-	625	625

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹ F¹⁷

Dr. Pablo San Martín
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1) (2)	107.222	-	107.222
Títulos públicos y bonos (1) (2)	13.105	-	13.105
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.242	1.242
Activo No Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.782	2.782
Total activos	120.327	4.024	124.351
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	740	740
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	692	692
Total pasivos	-	1.432	1.432

- (1) Los fondos comunes se encuentran incluidos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo, Inversiones y Otros créditos (Garantías de operaciones financieras). Los títulos públicos y bonos, se encuentran incluidos en el rubro Inversiones.
- (2) El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del período. Un mercado se considera activo si las transacciones tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información sobre precios de manera continua.
- (3) Se determinó por la variación entre los valores de cotización de ciertos títulos públicos en moneda extranjera y pesos argentinos.
- (4) Corresponden a IFD por compras a término de dólares estadounidenses, se determinó por la variación entre los precios de mercado al cierre del período y el momento de la concertación.

En relación a los valores razonables expuestos precedentemente, al 30 de junio de 2025, no existieron modificaciones en los criterios empleados respecto a lo informado en Nota 22 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024.

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, excepto por:

Préstamos

Al 30 de junio de 2025, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	3.328.903	3.238.817
Resto de préstamos	1.087.497	1.137.137
	4.416.400	4.375.954

El valor razonable de los préstamos fue determinado de la siguiente manera:

1. Para aquellas Obligaciones Negociables con cotización de mercado, fue calculado en base al precio publicado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 1.
2. Para aquellas Obligaciones Negociables sin cotización de mercado, fue calculado a partir de cotizaciones al cierre del período provistas por entidades financieras de primer nivel, por lo que su valuación califica como Nivel 2.
3. Para el resto de los préstamos, fue calculado en función a los flujos de fondos descontados, utilizando como referencia tasas de mercado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 3.

NOTA 11 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y del exterior por un monto aproximado de \$1.075.487 millones y \$1.141.270 millones, respectivamente (de los cuales \$249.775 millones y \$348.775 millones, respectivamente, corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos e intangibles). Estos compromisos de compra incluyen aquellos que contienen cláusulas "take or pay", que obligan al comprador a adquirir una cantidad de producto o servicio en un período, por lo general anual o, alternativamente, a pagar esa cantidad aun cuando no la haya tomado o aceptado recibirla.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 12 – VENTAS

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Servicios Móviles	947.429	477.381	1.604.897	937.473
Servicios de Internet	402.750	304.280	744.556	582.878
Servicios de Televisión por cable	203.643	171.213	386.699	338.872
Servicios de Telefonía Fija y Datos	230.482	150.277	394.652	308.555
Otras ventas de servicios	13.909	11.781	30.182	24.734
Subtotal Ventas de Servicios	1.798.213	1.114.932	3.160.986	2.192.512
Ventas de equipos	113.465	78.622	196.018	131.592
Total Ventas	1.911.678	1.193.554	3.357.004	2.324.104

NOTA 13 – COSTOS OPERATIVOS

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Costo de equipos vendidos	Utilidad (pérdida)			
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio/periodo (*)	(137.964)	(77.936)	(78.528)	(82.451)
Más:				
.... Incorporación por adquisición de TMA (**)		-	(68.015)	-
Compras de equipos	(80.829)	(53.749)	(133.995)	(92.597)
Otros	1.459	3.787	2.772	7.713
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período (*)	129.840	64.377	129.840	64.377
	(87.494)	(63.521)	(147.926)	(102.958)

(*) Sin considerar la previsión por obsolescencia

(**) Ver Nota 16.

Los costos operativos abiertos por función ascendieron a \$3.180.977 millones y \$2.410.679 millones para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente y son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total	
					30.06.2025	30.06.2024
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(428.811)	(139.924)	(234.604)	-	(803.339)	(549.934)
Costos por interconexión y transmisión	(94.450)	-	-	-	(94.450)	(74.385)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(148.942)	(94.260)	(181.881)	-	(425.083)	(319.234)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(286.539)	2.342	(4.941)	-	(289.138)	(180.302)
Comisiones y publicidad	-	-	(182.714)	-	(182.714)	(120.828)
Costo de equipos vendidos	(147.926)	-	-	-	(147.926)	(102.958)
Costos de programación y de contenido	(163.277)	-	-	-	(163.277)	(130.200)
Deudores incobrables	-	-	(66.223)	-	(66.223)	(49.192)
Otros costos operativos, netos	(114.706)	(35.632)	(27.363)	-	(177.701)	(106.813)
D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(696.290)	(87.614)	(47.539)	317	(831.126)	(776.833)
Totales al 30 de junio de 2025	(2.080.941)	(355.088)	(745.265)	317	(3.180.977)	
Totales al 30 de junio de 2024	(1.592.380)	(309.564)	(509.254)	519		(2.410.679)

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^M F^M

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 14 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Utilidad (pérdida)			
Intereses de deudas financieras (*)	(78.869)	(30.475)	(130.919)	(74.063)
Actualización de préstamos (**)	(4.769)	(54.406)	1.533	(103.189)
Diferencias de cambio de deudas financieras (***)	(228.274)	330.263	(91.743)	1.741.513
Total costos financieros	(311.912)	245.382	(221.129)	1.564.261
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(28.647)	18.268	(30.730)	(21.020)
Otras diferencias de cambio	5.502	49.724	19.957	211.153
Otros intereses netos	25.125	2.311	20.434	11.462
Impuestos y gastos bancarios	(32.632)	(42.752)	(52.803)	(68.575)
Costos financieros por quinquenios	(2.008)	(927)	(3.159)	(2.107)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(2.818)	(10.071)	(8.999)	(10.515)
RECPAM	25.000	20.890	61.065	108.005
Total otros resultados financieros, netos	(10.478)	37.443	5.765	228.403
Total resultados financieros, netos	(322.390)	282.825	(215.364)	1.792.664

(*) Incluye \$1.833 millones y \$841 millones correspondientes a utilidades netas generadas por IFD en los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024, respectivamente.

(**) Relacionada a las Obligaciones Negociables emitidas en UVA.

(***) Incluye \$2.656 millones y \$(608) millones correspondientes a diferencias de cambio netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente. Incluye \$2.542 millones y \$793 millones correspondientes a diferencias de cambio netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

NOTA 15 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Sociedad controlante

CVH es la sociedad controlante de Telecom Argentina.

b) Saldos con partes relacionadas

• Asociadas y negocios conjuntos

		<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
OPH	Negocio conjunto	61	53
		<u>61</u>	<u>53</u>
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	199	238
OPH	Negocio conjunto	5	548
		<u>204</u>	<u>786</u>
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	-	3.466
		<u>-</u>	<u>3.466</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	-	3.172
		<u>-</u>	<u>3.172</u>

• Partes relacionadas

		<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
Otras partes relacionadas		2.666	2.158
		<u>2.666</u>	<u>2.158</u>
Otros créditos			
Otras partes relacionadas		742	730
		<u>742</u>	<u>730</u>
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Otras partes relacionadas		13.228	13.977
		<u>13.228</u>	<u>13.977</u>
Dividendos a pagar			
Otras partes relacionadas		799	-
		<u>799</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹ F¹ 7

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

c) Operaciones con partes relacionadas

• Asociadas y negocios conjuntos

Transacción	Clase de parte relacionada	Periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
		2025	2024
		Utilidad (pérdida)	
		Ventas	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	64	120
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	-	49
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	288	198
		352	367
		Costos operativos	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	(1.017)	(602)
		(1.017)	(602)

• Partes relacionadas

Transacción		Periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
		2025	2024
		Utilidad (pérdida)	
		Ventas	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	3.517	3.428
		3.517	3.428
		Costos operativos	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(20.691)	(20.544)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(1.834)	(2.575)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(5.454)	(3.308)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(962)	(698)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(6.206)	(1.850)
		(35.147)	(28.975)

Estas operaciones fueron realizadas por Telecom en iguales condiciones que si hubieran sido realizadas con un tercero independiente. Cuando las operaciones celebradas por Telecom superaron el 1% de su patrimonio fueron aprobadas de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 26.831, el Estatuto de la Sociedad y el Reglamento de Facultades y Funcionamiento del Comité Ejecutivo.

NOTA 16 – NOVEDADES DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

a) Adquisición de TMA

Con fecha 24 de febrero de 2025 ("fecha de adquisición"), la Sociedad adquirió 86.460.983.849 acciones ordinarias de TMA, representativas del 99,999625% del capital de la misma, adquiriendo el control. TMA es una sociedad constituida en la República Argentina, y presta servicios de telefonía móvil y fija, banda ancha fija y video a escala nacional en Argentina.

El propósito de la adquisición es mejorar la calidad de los servicios existentes y aumentar la cobertura y capacidad de las redes móviles y fijas.

El precio de compra contractual de esta operación fue de US\$1.245 millones (\$1.452.434 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025), la cual ha sido cancelada de la siguiente manera: a) asumiendo una deuda que la parte vendedora mantenía con TMA por US\$126 millones (\$146.890 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025); y b) como contraprestación transferida, de acuerdo con la NIIF 3, el saldo remanente de US\$1.119 millones (\$1.305.544 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025) que fue abonado en efectivo a través de los fondos provenientes de dos préstamos (Ver Nota 7).

La estimación de los activos netos adquiridos a la fecha de adquisición son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T11F17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>En moneda de la transacción</u>	<u>En moneda constante al 30 de junio de 2025</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	149.678	164.589
Inversiones	88.434	97.248
Créditos por ventas	335.696	369.152
Otros créditos	69.289	76.195
Inventarios	61.851	68.015
Activos disponibles para la venta	2.366	2.602
Activo por impuesto a las ganancias diferido	313.988	343.912
PP&E	797.587	868.422
Activos intangibles	311.686	342.750
Activos por derechos de uso	137.014	150.669
Propiedades de inversión	52.764	58.023
Cuentas por pagar	(430.015)	(462.862)
Remuneraciones y cargas sociales	(139.583)	(153.494)
Otras cargas fiscales	(193.325)	(212.592)
Pasivos por arrendamientos	(106.991)	(117.654)
Otros pasivos	(45.920)	(50.485)
Provisiones	(217.291)	(238.946)
Activos netos identificados	1.187.228	1.305.544

El valor razonable preliminar de los créditos por ventas adquiridos asciende a \$369.152 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025. El monto bruto contractual de los mencionados créditos asciende a \$482.537 millones, con una pérdida por incobrabilidad de \$113.385 millones reconocida en la adquisición.

La Dirección de la Sociedad realizó una evaluación preliminar de la PPA. Cabe destacar, que se trata de una evaluación preliminar, ya que la valoración de ciertos activos y pasivos implica juicios significativos que requieren un mayor tiempo e información adicional. Por lo tanto, a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios no se ha reconocido una llave de negocio. Una vez concluida la determinación de la PPA, dentro de los plazos previstos por la NIIF 3, se reconocerán los efectos que eventualmente surjan.

Impacto en las operaciones del período

El negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$968.814 millones y pérdida neta de \$13.761 millones desde la fecha de adquisición hasta el 30 de junio de 2025. Si la adquisición se hubiera efectuado desde el 1° de enero de 2025, los ingresos de actividades ordinarias y la utilidad neta aportada por el negocio adquirido hubieran sido \$1.452.096 millones y \$105.220 millones, respectivamente (sin incluir el efecto de las operaciones recíprocas que pudieran existir).

Impacto regulatorio de la adquisición

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad ha efectuado en tiempo y forma las presentaciones pertinentes en relación a la adquisición de TMA y se han iniciado los trámites necesarios ante CNDC y ENACOM a efectos de obtener, respectivamente, la conformidad del Secretario de Industria y Comercio de la Nación (o aquella otra autoridad que la suceda como autoridad de aplicación de la Ley N° 27.442) a la concentración económica producida por efecto de la adquisición de TMA y la conformidad del ENACOM al cambio de control ocurrido. La presentación ante CNDC se realizó el 3 de marzo de 2025 y la presentación ante ENACOM se realizó el 7 de marzo de 2025, en ambos casos de conformidad con el marco regulatorio aplicable.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°7

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Ambos procedimientos administrativos se encuentran en trámite. Con fecha 21 de marzo de 2025, se recibió una Resolución del Secretario de Industria y Comercio ordenando como medida provisional, en los términos del art. 44 de la Ley N° 27.442, que por el término de seis meses, o hasta que el Secretario de Industria y Comercio se expida respecto del otorgamiento, la subordinación de la adquisición al cumplimiento de condiciones o la denegación, de la autorización de la transacción en los términos del artículo 14 de la misma norma, lo que ocurra primero, la Sociedad se abstenga de realizar cualquier tipo de acto jurídico, societario y/o comercial que implique directa o indirectamente la integración o consolidación de los negocios de TMA con la Sociedad, incluyendo cualquier iniciativa que implique unificar o integrar los equipos que forman parte de TMA con la Sociedad, así como cualquier intercambio de información competitivamente sensible con TMA, como ser precios y estrategias de precios, costos y márgenes, planes de negocios y estrategias comerciales e información sobre clientes y proveedores, planes de inversión, entre otros, debiendo respetar los convenios para el uso recíproco de infraestructura que la Sociedad y TMA hubieran celebrado con anterioridad. La Resolución no modifica la forma en que la Sociedad y TMA operan, desde la adquisición de TMA, siguen siendo empresas que conducen sus negocios de manera independiente, teniendo cada una de ellas su propio Directorio y gerencia.

El 6 de abril de 2025, la Sociedad interpuso recurso de apelación ante el Secretario de Industria y Comercio y la CNDC contra dicha Resolución, así como contra la nota del Secretario de Industria y Comercio de fecha 27 de marzo de 2025, dirigida a la CNDC, mediante la cual se designó un agente de monitoreo del cumplimiento de la medida. El 5 de junio del corriente, la Sociedad fue notificada de la resolución de la Sala III de la Cámara Civil y Comercial Federal que resolvió conceder con efecto suspensivo dicha apelación y ordenar al Secretario de Industria y Comercio que se abstenga de disponer cualquier medida que sea contraria al efecto suspensivo con que se concedió el recurso.

Por su parte, 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 consideró 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.

La Sociedad ejercerá todos los derechos que la asisten para revisar o cuestionar aquellas decisiones que considere que no se ajustan a las leyes argentinas vigentes o a las situaciones fácticas de competencia en cada uno de los mercados y jurisdicciones relevantes.

No puede asegurarse el resultado de la revisión por parte de las autoridades regulatorias sobre la adquisición de TMA. Sin embargo, la Sociedad, junto con sus asesores legales, cuentan con sólidos argumentos para sustentar su posición.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 12

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

b) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom

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

- (i) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2025 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados al 31 de diciembre de 2024 por \$1.165.244 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025: a) \$56.686 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025 a constitución de "Reserva Legal"; b) \$1.108.558 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025 a constitución de "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad; y c) reclasificar \$104.231 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025 de la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" e imputarla contra la "Prima de Fusión;
- (ii) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 31 de diciembre de 2025 la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" en un monto tal que permita distribuir dividendos en efectivo y/o en especie, por hasta un monto máximo de US\$300 millones.

NOTA 17 – HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2025

Con posterioridad al 30 de junio de 2025, la Sociedad obtuvo la siguiente financiación:

a) Emisiones de ON

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 ⁽¹⁾	07/2025	07/2027	En 1 pago al vencimiento	7,50%	Trimestral
26	\$	57.962	07/2025	07/2026	En 1 pago al vencimiento	TAMAR más 4%	Trimestral
24	US\$	200 ⁽²⁾	07/2025	05/2033	En 2 cuotas: i) 50% en mayo de 2032 y ii) 50% en mayo de 2033	9,25%	Semestral

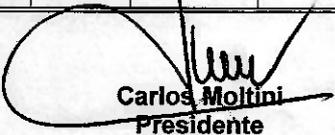
(1) Equivalentes a \$62.052 millones.

(2) Corresponde a la reapertura de la ON 24, emitida en mayo 2025. Esta emisión fue sobre la par y los flujos fueron por US\$208 millones (equivalentes a \$273.520 millones), los cuales, netos de los gastos de emisión ascienden a US\$ 207 millones (equivalentes a \$272.205 millones).

El 30 de julio de 2025, la Sociedad aplicó los fondos de la reapertura de la ON 24 para: (i) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$168,8 millones y un interés equivalente a US\$2,8 millones en virtud del Préstamo Sindicado (equivalentes a \$225.654 millones) y, (ii) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$34,8 millones e intereses equivalentes a US\$0,6 millones en virtud del Préstamo Bilateral (equivalentes a \$46.551 millones).

b) Préstamos bancarios

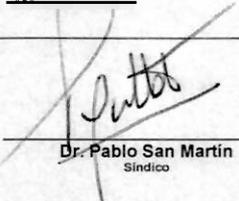
Entidad	Moneda	Capital Nominal al inicio (en millones)	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Margen aplicable	Pago de interés
Banco Macro S.A.	\$	100.000	07/2028	En 3 cuotas: (i) 33,33% en julio de 2026; (ii) 33,33% en julio de 2027; y (iii) 33,34% en julio de 2028.	TAMAR	6,60%	Trimestral
BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	\$	50.000	01/2028	En 3 cuotas: (i) 33,33% en enero de 2027; (ii) 33,33% en julio de 2027; y (iii) 33,34% en enero de 2028.	TAMAR	6,60%	Trimestral
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U.	RMB	930	07/2028	En 3 cuotas: (i) 33,33% en enero de 2028; (ii) 33,33% en abril de 2028; y (iii) 33,34% en julio de 2028.	Fija 6,15%	n/a	Trimestral


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 11


Dr. Pablo San Martín
Sindico

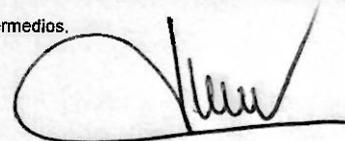
TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUALES

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios)

ACTIVO	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	45.711	199.128
Inversiones	2	12.189	13.118
Créditos por ventas		333.671	332.425
Otros créditos		76.431	48.726
Inventarios		62.769	67.659
Activos disponibles para la venta		98	2.031
Total del activo corriente		530.869	663.087
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas		156	58
Otros créditos		23.785	69.397
Inversiones	2	1.882.496	397.685
Llaves de negocio	3	3.860.840	3.856.242
PP&E	4	4.564.207	4.717.466
Activos intangibles	5	1.996.763	2.029.611
Activos por derechos de uso	6	520.653	535.082
Total del activo no corriente		12.848.900	11.605.541
Total del activo		13.379.769	12.268.628
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		428.632	446.569
Préstamos	7	1.387.880	1.216.466
Remuneraciones y cargas sociales		209.639	255.939
Pasivo por impuesto a las ganancias	8	141.525	-
Otras cargas fiscales		81.283	95.664
Dividendos a pagar		11	13
Pasivos por arrendamientos		67.870	83.018
Otros pasivos		46.471	34.546
Provisiones	9	5.600	4.470
Total del pasivo corriente		2.368.911	2.136.685
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		8.918	11.390
Préstamos	7	3.143.944	2.041.760
Remuneraciones y cargas sociales		8.113	10.897
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	8	1.376.721	1.578.478
Otras cargas fiscales		-	2
Pasivos por arrendamientos		133.896	128.561
Otros pasivos		13.850	17.015
Provisiones	9	62.070	58.629
Total del pasivo no corriente		4.747.512	3.846.732
Total del pasivo		7.116.423	5.983.417
Total Patrimonio	ECP	6.263.346	6.285.211
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		13.379.769	12.268.628

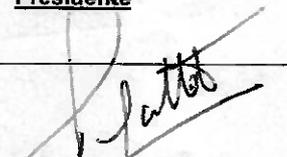
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.I.C.E.C.A.B.A. T^M F¹⁷
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.I.C.E.C.A.B.A. T^M 286 F¹³⁶


Dr. Pablo San Martín
Sindico

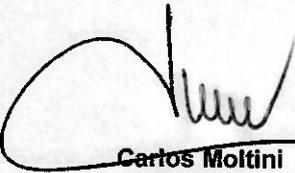
TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios)

	Nota	Periodos de tres meses finalizados el		Periodos de seis meses finalizados el	
		30 de junio de		30 de junio de	
		2025	2024	2025	2024
Ventas	12	1.128.619	1.104.461	2.249.182	2.129.659
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(283.093)	(280.305)	(532.022)	(530.991)
Costos por interconexión y transmisión		(22.644)	(31.382)	(46.747)	(70.735)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(140.320)	(142.479)	(283.863)	(294.437)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador		(94.377)	(89.620)	(187.790)	(172.577)
Comisiones y publicidad		(48.439)	(41.150)	(93.031)	(77.497)
Costo de equipos vendidos	13	(42.764)	(60.897)	(90.377)	(97.582)
Costos de programación y de contenido		(64.404)	(58.543)	(126.896)	(109.791)
Deudores incobrables	9	(21.253)	(19.804)	(41.753)	(45.694)
Otros costos operativos		(56.494)	(53.631)	(103.160)	(88.790)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		354.831	326.650	743.543	641.565
D, A & D de Activos Fijos e intangibles		(301.896)	(369.629)	(599.654)	(729.459)
Utilidad (pérdida) de la explotación		52.935	(42.979)	143.889	(87.894)
Resultados por participación en sociedades	2	6.596	1.235	16.014	(9.789)
Costos financieros	14	(321.798)	246.568	(227.172)	1.567.516
Otros resultados financieros, netos	14	8.902	27.877	36.269	213.967
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias		(253.365)	232.701	(31.000)	1.683.800
Impuesto a las ganancias	8	75.158	(156.567)	(12.505)	(496.384)
Utilidad (pérdida) neta		(178.207)	76.134	(43.505)	1.187.416

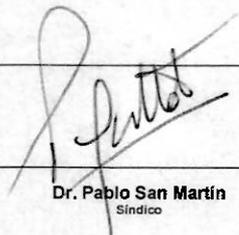
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales condensados intermedios.
Información adicional sobre los costos operativos por función se expone en Nota 13.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136


Dr. Pablo San Martín
Síndico

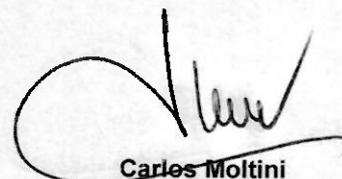
TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios)

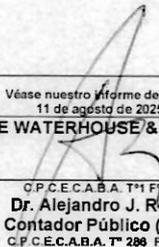
	<u>Periodos de tres</u> <u>meses finalizados el</u> <u>30 de junio de</u>		<u>Periodos de seis</u> <u>meses finalizados el</u> <u>30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad (pérdida) neta	(178.207)	76.134	(43.505)	1.187.416
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados				
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	27.707	(37.432)	21.062	(159.173)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	-	241	-	1.394
Resultados por inversiones en subsidiarias	(2.209)	-	578	-
Efecto impositivo	-	(47)	-	(488)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	25.498	(37.238)	21.640	(158.267)
Total de resultados integrales	(152.709)	38.896	(21.865)	1.029.149

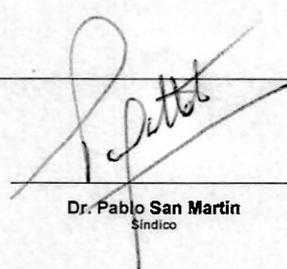
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro Informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)


C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136


Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

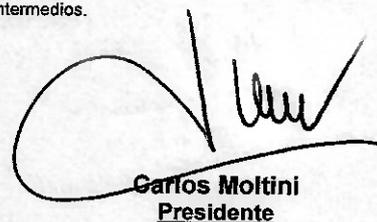
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUALES

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios)

	Aporte de los Propietarios		Reservas				Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total Patrimonio
	Acciones en circulación Capital - valor nominal	Ajuste integral	Prima de Fusión	Legal	Especial por adopción de NIIF	Facultativa (1)			
Saldos al 1° de enero de 2024	2.154	2.152.978	3.165.529	127.870	46.885	714.762	(115.906)	(645.972)	5.448.300
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2024:									
- Absorción de resultados no asignados y reclasificación de reservas	-	-	(194.044)	-	-	(451.928)	-	645.972	-
Resultados integrales:									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	1.187.416	1.187.416
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(158.267)	-	(158.267)
Total de resultados Integrales	-	-	-	-	-	-	(158.267)	1.187.416	1.029.149
Saldos al 30 de junio de 2024	2.154	2.152.978	2.971.485	127.870	46.885	262.834	(274.173)	1.187.416	6.477.449
Saldos al 1° de enero de 2025	2.154	2.152.978	2.971.485	127.870	46.885	126.036	(307.441)	1.165.244	6.285.211
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2025 (2):									
- Constitución y reclasificación de reservas	-	-	(104.231)	56.686	-	1.212.789	-	(1.165.244)	-
Resultados integrales:									
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	(43.505)	(43.505)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	21.640	-	21.640
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	21.640	(43.505)	(21.865)
Saldos al 30 de junio de 2025	2.154	2.152.978	2.867.254	184.558	46.885	1.338.825	(285.801)	(43.505)	6.263.346

(1) Corresponde a la reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia.
(2) Ver Nota 17.c).

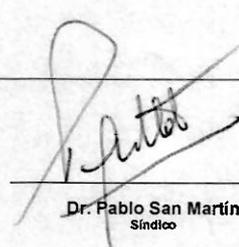
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro Informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro J. Rosa
 Contador Público (UM)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136


Dr. Pablo San Martín
 Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES

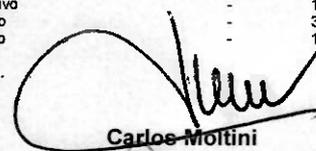
(En millones de pesos constantes – Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios)

Nota	Periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2025	2024
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES		
	(43.505)	1.187.416
Utilidad (pérdida) neta		
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
	44.669	38.854
	446.569	557.110
4	60.126	63.566
	93.276	109.301
6	11.436	821
	(16.014)	9.789
2	149.675	(1.938.833)
	12.505	496.384
8	(65)	-
Cambios en activos y pasivos operativos, netos de adquisición de subsidiarias		
	(82.490)	(206.445)
	(13.098)	(53.236)
	3.438	17.108
	4.370	35.298
	(28.640)	16.336
	(60.981)	48.683
	(6.094)	(5.680)
	575.177	376.472
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
	(266.130)	(182.537)
	(24.429)	(18.917)
	(20.000)	(7.151)
	2.984	-
2 y 17	(1.305.544)	-
	31.735	2.510
	1.900	3.975
	2.285	1.124
	24.063	204.561
	(24.293)	(264.639)
	(1.577.429)	(261.074)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
7	2.531.090	368.264
7	(1.306.890)	(284.271)
7	(4.801)	-
7	(321.130)	(211.675)
	(56.126)	(44.875)
	842.143	(172.557)
	(160.109)	(57.159)
	199.128	75.121
	6.692	20.983
	45.711	38.945

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

Descripción	Clasificación de actividades	Período de seis meses finalizados el 30 de junio de	
		2025	2024
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	Inversión-operativo	31.106	72.511
Adquisiciones de activos por derechos de uso a través de arrendamientos	Inversión-financiación	83.277	119.192
Préstamo asumido por adquisición de TMA (ver Notas 2 y 17)	Inversión-financiación	146.890	-
Gastos de emisión de deuda a pagar	Financiación-operativo	1.389	-
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	Inversión-operativo	-	15.926
Aportes irrevocables y de capital realizados mediante otros créditos	Inversión-operativo	11.800	26.366
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	Financiación-operativo	-	14.650
Dividendos recibidos pendientes de cobro	Inversión-operativo	-	33.338
Aportes por reorganización societaria	Inversión-operativo	-	19.575

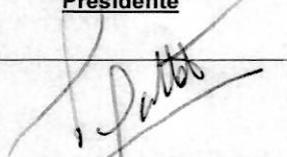
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales condensados intermedios.


Carlos Molteni
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 1°
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136


Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

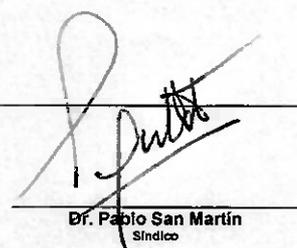
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 (*)

(cifras expresadas en millones de pesos constantes o según se indique en forma expresa)

INDICE

	<u>Página</u>
1 Bases de presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios y principales políticas contables	37
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones	37
3 Llaves de negocio	39
4 PP&E	39
5 Activos intangibles	39
6 Activos por derechos de uso	40
7 Préstamos	40
8 Pasivo por impuesto a las ganancias y por impuesto a las ganancias diferido	42
9 Provisiones y previsiones	42
10 Información adicional de activos y pasivos financieros	43
11 Compromisos de compra	45
12 Ventas	45
13 Costos operativos	45
14 Resultados financieros	46
15 Saldos y operaciones con partes relacionadas	46
16 Resolución General N° 629/14 de la CNV	49
17 Novedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025	49
18 Hechos posteriores al 30 de junio de 2025	51

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



Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 1 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de junio de 2025 y por los períodos de seis y tres meses finalizados a la misma fecha han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Por ello, estos estados financieros no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2024. Los estados financieros anuales pueden ser consultados en la página web de Telecom Argentina (<https://inversores.telecom.com.ar/ar/es/balance-anual.html>).

Para la elaboración de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, la Sociedad ha utilizado las políticas contables descritas en sus estados financieros anuales consolidados e individuales al 31 de diciembre de 2024, con la particularidad que los mayores valores pagados por la Sociedad respecto de las participaciones accionarias remanentes adquiridas de CV Berazategui, AVC, Opalker y Televisión Dirigida fueron imputados dentro del rubro Inversiones No corrientes de acuerdo a lo previsto por la NIC 27(R), mientras que, a nivel consolidado, impactaron en "Otros Resultados integrales" dentro del Patrimonio.

Adicionalmente, los mayores valores pagados por la subsidiaria Adesol por el ejercicio de la opción de compra de acciones de su participación no controladora, fueron imputados dentro del rubro Inversiones No corrientes, mientras que, a nivel consolidado, representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes.

El efecto total de estos conceptos asciende a \$38.993 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025 en el Patrimonio y a \$40.287 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025 en el Estado de Resultados.

La elaboración de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios de conformidad con la NIC 34 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 individuales condensados intermedios están expresados en millones 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 excepto por ciertos activos y pasivos financieros (incluye IFD) que se miden a valor razonable, reexpresados en moneda constante al 30 de junio de 2025 (ver Nota 1.d) a los estados financieros consolidados condensados intermedios).

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024, que se exponen en estos estados financieros individuales condensados intermedios a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas en moneda constante al 30 de junio de 2025. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descrita en la Nota 1.d) a los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de junio de 2025, así como también los estados financieros consolidados condensados intermedios a la misma fecha, fueron autorizados y aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 11 de agosto de 2025.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios contienen, adicionalmente a lo requerido por la NIC 34, ciertas exposiciones requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

NOTA 2 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES

a) Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>
Caja y Bancos	4.680	73.289
Colocaciones transitorias	18.098	54.840
Fondos comunes de inversión	22.933	70.999
Total efectivo y equivalentes de efectivo	45.711	199.128

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°7

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

<u>Inversiones</u>	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>
Corrientes		
Titulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	10.495	12.331
Fondos comunes de inversión	814	787
Otras inversiones a costo amortizado	880	-
	<u>12.189</u>	<u>13.118</u>
No corrientes		
Inversiones en sociedades	1.882.495	397.684
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
	<u>1.882.496</u>	<u>397.685</u>
Total inversiones	<u>1.894.685</u>	<u>410.803</u>

La evolución de las inversiones en sociedades es la siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31.12.24</u>	<u>Resultado por</u> <u>participación</u> <u>(*)</u>	<u>Adquisi-</u> <u>ciones</u> <u>(**)</u>	<u>Otros</u> <u>resultados</u> <u>integrales</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Bajas por</u> <u>fusión</u>	<u>Aportes</u> <u>(***)</u>	<u>Saldos al</u> <u>30.06.25</u>
TMA	-	(13.761)	1.452.434	578	-	-	-	1.439.251
Núcleo	154.117	17.660	-	1.751	(23.454)	-	-	150.074
Telecom USA	16.622	751	-	188	-	-	-	17.561
Televisión Dirigida	39.588	1.469	-	230	-	-	-	41.287
Adesol	68.164	32.798	-	18.755	-	-	-	119.717
Opalke	2.506	920	-	49	-	-	-	3.475
MFH	68.198	(20.105)	-	602	-	-	31.800	80.495
Pem	300	9	-	-	-	-	-	309
Cable Imagen	97	(2)	-	-	-	-	-	95
Inter Radios	1.246	10	-	-	-	-	-	1.256
Personal Smarhome	-	(3)	-	-	-	-	-	(3)
AVC	2.426	-	-	-	-	(2.426)	-	-
NYSSA	9.806	-	-	-	-	(9.806)	-	-
TSMA	19.060	(230)	-	-	(3.149)	-	-	15.681
La Capital Cable	5.314	155	-	-	-	-	-	5.469
OPH	10.240	(1.899)	-	(513)	-	-	-	7.828
	<u>397.684</u>	<u>17.772</u>	<u>1.452.434</u>	<u>21.640</u>	<u>(26.603)</u>	<u>(12.232)</u>	<u>31.800</u>	<u>1.882.495</u>

	<u>Saldos al</u> <u>31.12.23</u>	<u>Resultado por</u> <u>participación (*)</u>	<u>Otros resultados</u> <u>integrales</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Aportes</u>	<u>Saldos al</u> <u>30.06.24</u>
Núcleo	240.415	13.840	(75.845)	(37.061)	3.822	145.171
Telecom USA	25.517	722	(9.564)	-	-	16.675
Televisión Dirigida	65.207	2.328	(26.002)	-	-	41.533
Adesol	113.124	3.904	(43.651)	-	-	73.377
Opalke	1.322	746	(562)	-	351	1.857
MFH	-	(477)	(523)	-	10.575	9.575
Pem	626	(79)	-	-	-	547
Cable Imagen	130	(31)	-	-	-	99
Inter Radios	1.512	(22)	-	-	-	1.490
Micro Sistemas	36.274	(26.306)	-	-	33.166	43.134
AVC	1.931	(25)	-	-	-	1.906
NYSSA	10.119	470	-	(1.518)	-	9.071
Ver TV	26.299	(1.016)	-	(562)	-	24.721
TSMA	9.410	(213)	-	(15)	-	9.182
La Capital Cable	5.521	35	-	(572)	-	4.984
OPH	18.175	(2.945)	(3.026)	-	-	12.204
Total	<u>556.582</u>	<u>(9.069)</u>	<u>(159.173)</u>	<u>(39.728)</u>	<u>47.914</u>	<u>395.526</u>

(*) No incluye \$(1.758) millones y \$(720) millones en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, correspondientes al impuesto diferido sobre dividendos de fuente extranjera.

(**) Corresponde a la adquisición de TMA.

(***) A continuación, se presenta un resumen los movimientos realizados en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024 (en moneda constante del 30 de junio de 2025):

<u>Periodo de seis meses</u> <u>finalizado el 30 de junio</u>	<u>Subsidiaria</u>	<u>Movimiento</u>	<u>Efectivo</u>	<u>No implican</u> <u>movimiento de efectivo</u>	<u>Total</u>
2025	MFH	Aporte de capital	20.000	11.800	31.800
		Total	<u>20.000</u>	<u>11.800</u>	<u>31.800</u>
2024	Micro Sistemas	Aporte irrevocable	7.151	25.577	32.728
		Aporte de capital	-	438	438
		Aporte de capital	-	10.575	10.575
		Aporte de capital	-	351	351
Total		<u>7.151</u>	<u>(1) 36.941</u>	<u>44.092</u>	

(1) Dichos aportes se efectuaron por medio de compensaciones de créditos por servicio prestados por la Sociedad a sus subsidiarias.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T1 F17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 3 – LLAVES DE NEGOCIO

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	3.856.242	3.856.242
Incorporación por fusión	4.598	-
Saldos al cierre del período	3.860.840	3.856.242

NOTA 4 – PP&E

	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
PP&E	4.617.174	4.768.416
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(37.498)	(35.133)
Previsión para desvalorización de PP&E	(15.469)	(15.817)
Saldos al cierre del período	4.564.207	4.717.466

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	4.768.416	5.313.166
Incorporación por fusión	4.799	-
CAPEX	297.236	255.048
Valor residual de las bajas	(6.610)	(537)
Reclasificación a activos disponibles para la venta (1)	(98)	(2.483)
Depreciación del período	(446.569)	(557.110)
Saldos al cierre del período	4.617.174	5.008.084

(1) Corresponde a inmuebles que la Sociedad ha considerado disponibles para la venta y cumplen con los requisitos de la NIIF 5 para su clasificación.

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(35.133)	(53.656)
Incorporación por fusión	(644)	-
(Aumentos) / Recuperos	(1.721)	8.988
Saldos al cierre del período	(37.498)	(44.668)

La evolución de la previsión para desvalorización de PP&E es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(15.817)	(6.214)
Recuperos	348	558
Saldos al cierre del período	(15.469)	(5.656)

NOTA 5 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activos intangibles	2.081.793	2.114.641
Previsión para desvalorización	(85.030)	(85.030)
Saldos al cierre del período	1.996.763	2.029.611

La evolución de los activos intangibles (sin considerar la previsión para desvalorización) es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	2.114.641	2.197.268
Incorporación por fusión	2.849	-
CAPEX	24.429	18.917
Amortización del período	(60.126)	(63.566)
Saldos al cierre del período	2.081.793	2.152.619

La evolución de la previsión para desvalorización de activos intangibles es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(85.030)	(85.011)
Aumentos	-	-
Saldos al cierre del período	(85.030)	(85.011)

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 6 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	30 de junio de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	535.082	499.492
Incorporación por fusión	396	-
Adquisiciones	83.277	119.192
Valor residual de las bajas	(4.826)	(284)
Amortización del período	(93.276)	(109.301)
Saldos al cierre del período	520.653	509.099

NOTA 7 – PRÉSTAMOS

	30 de junio de	31 de diciembre de
	2025	2024
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	316.749	141.809
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	145.872	162.662
Obligaciones Negociables – capital	594.379	734.012
Por compra de equipamiento	11.082	7.412
Intereses y gastos relacionados	301.130	170.531
Partes relacionadas (Nota 15.b)	18.668	40
	1.387.880	1.216.466
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	1.751.036	1.474.478
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	374.771	156.715
Por compra de equipamiento	14.239	9.124
Intereses y gastos relacionados	867.850	401.443
Partes relacionadas (Nota 15.b)	136.048	-
	3.143.944	2.041.760
Total préstamos	4.531.824	3.258.226

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no representan efectivo	Total
Saldos al inicio del ejercicio			3.258.226
Tomas de préstamos	2.329.627	146.890	2.476.517
Gastos de emisión a pagar	-	(1.389)	(1.389)
Pagos de préstamos – capital	(1.306.890)	-	(1.306.890)
Pagos de recompra de ON	(4.801)	-	(4.801)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(319.749)	-	(319.749)
Pagos de IFD	(1.381)	-	(1.381)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	201.463	-	201.463
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	130.597	130.597
Diferencias de cambio	-	99.231	99.231
Total al 30/06/25	898.269	375.329	4.531.824

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no representan efectivo	Total
Saldos al inicio del ejercicio			4.288.298
Tomas de préstamos	93.181	14.650	107.831
Pagos de préstamos – capital	(284.271)	-	(284.271)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(210.646)	-	(210.646)
Pagos de IFD	(1.029)	-	(1.029)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	275.083	-	275.083
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	175.930	175.930
Diferencias de cambio	-	(1.742.121)	(1.742.121)
Total al 30/06/24	(127.682)	(1.551.541)	2.609.075

A continuación, se detallan las principales novedades sobre los préstamos al 30 de junio de 2025:

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

a) Obligaciones Negociables (ON)

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 ⁽¹⁾	28 de mayo de 2025	28 de mayo de 2033	En 2 cuotas: i) 50% en mayo de 2032 y ii) 50% en mayo de 2033	9,25%	Semestral

(1) La Sociedad emitió ON por un valor nominal de US\$800 millones. Dado que la emisión fue bajo la par, los flujos fueron por US\$789 millones, y la Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por US\$785 millones (equivalentes a \$925.109 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025), los cuales se utilizaron para la precancelación de parte de los préstamos obtenidos para la adquisición de TMA.

b) Préstamos bancarios y con otras entidades financieras

Préstamos relacionados a la adquisición de TMA

La adquisición de TMA, descrita en Nota 17, fue financiada mediante dos préstamos por un total de US\$1.170 millones (US\$1.142 millones netos de costos de emisión, equivalentes a \$1.364.891 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025). Al 30 de junio de 2025, las principales características de estos préstamos son:

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..

El 29 de mayo de 2025, la Sociedad aplicó los fondos de la ON 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 de 2025 el saldo remanente de dichos préstamos asciende a \$433.897 millones.

Dichos préstamos establecen, entre otras cuestiones, la obligación de dar cumplimiento a los siguientes ratios financieros, calculados sobre la base de las definiciones contractuales, de forma trimestral, con la presentación de los estados financieros consolidados de la Sociedad: a) EBITDA/Intereses Netos, y b) Deuda Neta/EBITDA.

Asimismo, y en relación con la adquisición de TMA, tal como se explica en Nota 16 a los estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad asumió una deuda que la parte vendedora mantenía con TMA por US\$ 126 millones (\$146.890 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025), la cual devenga una tasa de interés de 6,25% con vencimiento en enero de 2029.

c) Cumplimiento de covenants

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, la Sociedad cumple con: a) el ratio EBITDA/Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA, conforme los parámetros establecidos en los contratos de préstamos vigentes al 30 de junio de 2025, así como también con el resto de los compromisos establecidos.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.U.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 8 – PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

Se detalla a continuación la evolución del pasivo por impuesto a las ganancias:

	Periodo de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Incorporación por fusión	(470)	-
Imputado a resultados	(217.885)	-
Pagos	65	-
RECPAM	20.256	-
Retenciones	56.509	-
Saldos al cierre del periodo	(141.525)	-

Se detalla a continuación la evolución del pasivo por impuesto a las ganancias diferido:

	Periodo de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(1.578.478)	(1.112.482)
Incorporación por fusión	(1.865)	-
Imputado a resultados	205.380	(496.384)
Imputado a otros resultados integrales	-	(488)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(1.758)	(1.018)
Saldos al cierre del periodo	(1.376.721)	(1.610.372)

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

	Periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2025	2024
	Utilidad (pérdida)	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	(31.000)	1.683.800
Diferencias permanentes – resultados por participación en sociedades	(16.014)	9.789
Diferencias permanentes – otras	2.920	(234)
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, valores llave y otros	321.888	954.403
Subtotal	277.794	2.647.758
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(97.228)	(926.716)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	285.487	1.275.771
Efecto ajuste por inflación impositivo	(200.764)	(845.439)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*)	(12.505)	(496.384)
Impuesto determinado	(217.885)	-
Impuesto diferido	205.380	(496.384)
	(12.505)	(496.384)

(*) Incluye \$(485) millones y \$3.780 millones en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en las respectivas Declaraciones Juradas 2024 y 2023. También incluye \$298 millones en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 correspondientes a una retención computable originada en la subsidiaria Micro Fintech Holding que no es sujeto responsable del impuesto a las ganancias.

NOTA 9 – PROVISIONES Y PREVISIONES

a) Deducidas del activo

A continuación se detallan la evolución de las provisiones deducidas del activo (sin considerar PP&E y Activos intangibles):

	Créditos por ventas		Otros créditos		Inventarios	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Saldos al inicio del ejercicio	(99.167)	(71.670)	(1.161)	(4.291)	(8.913)	(3.353)
Aumentos	(41.753)	(45.694)	(91)	(397)	(1.452)	(2.309)
Incorporación por fusión	(42)	-	-	-	-	-
Usos	21.869	(2.551)	-	-	556	149
RECPAM	13.869	39.388	66	1.904	-	-
Saldos al cierre del periodo	(105.224)	(80.527)	(1.186)	(2.784)	(9.809)	(5.513)

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

b) Incluidas en el pasivo

La evolución de las provisiones incluidas en el pasivo es la siguiente:

	Juicios y contingencias		Retiro de activos en sitios de terceros		Total Provisiones	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Provisiones corrientes						
Saldos al inicio del ejercicio	4.470	13.384	-	-	4.470	13.384
Capital – Otros costos operativos, netos	350	238	-	-	350	238
Pagos	(21.098)	(14.480)	-	-	(21.098)	(14.480)
Reclasificaciones	21.662	15.013	-	-	21.662	15.013
RECPAM	216	(4.778)	-	-	216	(4.778)
Saldos al cierre del período	5.600	9.377	-	-	5.600	9.377
Provisiones no corrientes						
Saldos al inicio del ejercicio	24.155	26.442	34.474	33.172	58.629	59.614
Incorporación por fusión	38	-	-	-	38	-
Capital – Otros costos operativos, netos	8.890	9.910	-	-	8.890	9.910
Capital – Activos por derechos de uso	-	-	8.459	18.742	8.459	18.742
Intereses – Otros intereses netos	15.685	10.130	-	-	15.685	10.130
Reclasificaciones	(21.662)	(15.013)	-	-	(21.662)	(15.013)
RECPAM	(2.573)	(7.133)	(5.396)	(16.415)	(7.969)	(23.548)
Saldos al cierre del período	24.533	24.336	37.537	35.499	62.070	59.835

NOTA 10 – 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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	30.06.25	31.12.24
	En millones de pesos convertidos	
Activos	119.122	276.663
Pasivos	(4.323.902)	(2.887.901)
Pasivos Netos	(4.204.780)	(2.611.238)

Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	Al 30 de junio de 2025			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	336.742	56.757	(451.310)	(18.619)
Compensaciones	(2.915)	(14.458)	13.760	3.613
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	333.827	42.299	(437.550)	(15.006)
	Al 31 de diciembre de 2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	350.519	62.671	(485.942)	(15.634)
Compensaciones	(18.036)	(14.036)	27.983	4.089
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	332.483	48.635	(457.959)	(11.545)

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros es clasificada de acuerdo a 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).

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.M.F.7

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

- 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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 30 de junio de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1) (2)	26.959	-	26.959
Títulos públicos y bonos (1) (2)	10.495	-	10.495
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.169	1.169
Otros créditos: IFD (4)	-	377	377
Activo No Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.068	2.068
Total activos	37.454	3.614	41.068
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	625	625
Total pasivos	-	625	625

Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1) (2)	71.786	-	71.786
Títulos públicos y bonos (1) (2)	12.331	-	12.331
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.242	1.242
Activo No Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.782	2.782
Total activos	84.117	4.024	88.141
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	740	740
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	692	692
Total pasivos	-	1.432	1.432

- (1) Los fondos comunes se encuentran incluidos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo, Inversiones y Otros créditos (Garantías de operaciones financieras). Los títulos públicos y bonos, se encuentran incluidos en el rubro Inversiones.
- (2) El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del período. Un mercado se considera activo si las transacciones tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información sobre precios de manera continua.
- (3) Se determinó por la variación entre los valores de cotización de ciertos títulos públicos en moneda extranjera y pesos argentinos.
- (4) Corresponden a IFD por compras a término de dólares estadounidenses, se determinó por la variación entre los precios de mercado al cierre del período y el momento de la concertación.

En relación a los valores razonables expuestos precedentemente, al 30 de junio de 2025, no existieron modificaciones en los criterios empleados respecto a lo informado en Nota 21 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024.

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, excepto por:

Préstamos

Al 30 de junio de 2025, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

<p style="font-size: small;">Véase nuestro informe de fecha 11 de agosto de 2025</p> <p>PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.</p> <p>(Socio)</p> <p style="font-size: x-small;">C.P.C.E.C.A.B.A. T.M.F.7</p>	<p>Dr. Pablo San Martín Sindico</p>
--	--

TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	3.289.629	3.200.712
Resto de préstamos	1.242.195	1.278.804
	4.531.824	4.479.516

El valor razonable de los préstamos fue determinado de la siguiente manera:

1. Para aquellas Obligaciones Negociables con cotización de mercado, fue calculado en base al precio publicado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 1.
2. Para aquellas Obligaciones Negociables sin cotización de mercado, fue calculado a partir de cotizaciones al cierre del período provistas por entidades financieras de primer nivel, por lo que su valuación califica como Nivel 2.
3. Para el resto de los préstamos, fue calculado en función a los flujos de fondos descontados, utilizando como referencia tasas de mercado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 3.

NOTA 11 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y del exterior por un monto aproximado de \$976.569 millones y \$1.065.127 millones, respectivamente (de los cuales \$247.274 millones y \$213.108 millones, respectivamente, corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos e intangibles). Estos compromisos de compra incluyen aquellos que contienen cláusulas "take or pay", que obligan al comprador a adquirir una cantidad de producto o servicio en un período, por lo general anual o, alternativamente, a pagar esa cantidad aun cuando no la haya tomado o aceptado recibirla.

NOTA 12 – VENTAS

	<u>Períodos de tres meses</u>		<u>Períodos de seis meses</u>	
	<u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Servicios Móviles	485.395	437.049	959.903	847.854
Servicios de Internet	287.745	287.157	577.221	545.867
Servicios de Televisión por cable	156.714	149.408	310.001	290.759
Servicios de Telefonía Fija y Datos	118.509	148.308	242.280	304.050
Otras ventas de servicios	23.915	8.127	38.741	15.822
Subtotal Ventas de Servicios	1.072.278	1.030.049	2.128.146	2.004.352
Ventas de equipos	56.341	74.412	121.036	125.307
Total Ventas	1.128.619	1.104.461	2.249.182	2.129.659

NOTA 13 – COSTOS OPERATIVOS

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>Períodos de tres meses</u>		<u>Períodos de seis meses</u>	
	<u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Utilidad (pérdida)			
Costo de equipos vendidos				
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio/período (*)	(75.531)	(76.739)	(76.572)	(80.154)
Más:				
Compras de equipos	(40.566)	(47.742)	(87.847)	(81.262)
Otros	755	687	1.464	937
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período (*)	72.578	62.897	72.578	62.897
	(42.764)	(60.897)	(90.377)	(97.582)

(*) Sin considerar la previsión por obsolescencia.

Los costos operativos abiertos por función ascendieron a \$2.105.293 millones y \$2.217.553 millones para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente y son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

CPCECA.BA. T11F17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 30.06.2025	Total 30.06.2024
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(298.940)	(100.815)	(132.267)	-	(532.022)	(530.991)
Costos por interconexión y transmisión	(46.747)	-	-	-	(46.747)	(70.735)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(97.929)	(65.693)	(120.241)	-	(283.863)	(294.437)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(185.147)	(1.482)	(1.161)	-	(187.790)	(172.577)
Comisiones y publicidad	-	-	(93.031)	-	(93.031)	(77.497)
Costo de equipos vendidos	(90.377)	-	-	-	(90.377)	(97.582)
Costos de programación y de contenido	(126.896)	-	-	-	(126.896)	(109.791)
Deudores incobrables	-	-	(41.753)	-	(41.753)	(45.694)
Otros costos operativos, netos	(71.320)	(17.419)	(14.421)	-	(103.160)	(88.790)
D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(493.506)	(75.441)	(31.024)	317	(599.654)	(729.459)
Totales al 30 de junio de 2025	(1.410.862)	(260.850)	(433.898)	317	(2.105.293)	
Totales al 30 de junio de 2024	(1.489.499)	(287.304)	(441.269)	519		(2.217.553)

NOTA 14 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Periodos de tres meses finalizados el 30 de junio de		Periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2025	2024	2025	2024
	Utilidad (pérdida)			
Intereses de deudas financieras (*)	(80.355)	(29.289)	(132.130)	(70.808)
Actualización de préstamos (**)	(4.769)	(54.406)	1.533	(103.189)
Diferencias de cambio de deudas financieras (***)	(236.674)	330.263	(96.575)	1.741.513
Total costos financieros	(321.798)	246.568	(227.172)	1.567.516
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(4.456)	16.959	(6.249)	(21.038)
Otras diferencias de cambio	16.234	45.188	30.015	206.650
Otros intereses netos	(1.883)	212	(1.455)	6.483
Impuestos y gastos bancarios	(20.811)	(42.148)	(38.372)	(67.630)
Costos financieros por quinquenos	(920)	(927)	(1.912)	(2.107)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(835)	(11.863)	(4.446)	(14.508)
RECPAM	21.573	20.456	58.688	106.117
Total otros resultados financieros, netos	8.902	27.877	36.269	213.967
Total resultados financieros, netos	(312.896)	274.445	(190.903)	1.781.483

(*) Incluye \$1.933 millones y \$841 millones correspondientes a utilidades netas generadas por IFD en los periodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024, respectivamente.
(**) Relacionada a las Obligaciones Negociables emitidas en UVA.
(***) Incluye \$2.656 millones y \$(608) millones correspondientes a diferencias de cambio netas generadas por IFD en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente. Incluye \$2.542 millones y \$793 millones correspondientes a diferencias de cambio netas generadas por IFD en los periodos de tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

NOTA 15 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Sociedad controlante

CVH es la sociedad controlante de Telecom Argentina.

b) Saldos con partes relacionadas

• Controladas

ACTIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Créditos por ventas			
Núcleo	Sociedad controlada	13.401	12.285
NYSSA	Sociedad controlada	-	199
Telecom USA	Sociedad controlada	1.058	1.257
TSMA	Sociedad controlada	-	-
Opalke	Sociedad controlada	1.588	-
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	315	-
MFH	Sociedad controlada	1	1.021
		16.363	14.762
Otros créditos			
Núcleo	Sociedad controlada	7.153	16.492
Inter Radios	Sociedad controlada	5	6
Adesol	Sociedad controlada	1.836	1.961
Pem	Sociedad controlada	144	158
MFH	Sociedad controlada	3.837	2.119
NYSSA	Sociedad controlada	-	338
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	-	16
TSMA	Sociedad controlada	-	96
Personal Smarthome	Sociedad controlada	4	2
		12.979	21.188
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	14.751	14.281
		14.751	14.281

Véase nuestro informe de fecha 11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.M.F.17

Dr. Pablo San Martín
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

PASIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Cuentas por pagar			
TMA	Sociedad controlada	2.690	-
Núcleo	Sociedad controlada	2.063	1.997
Adesol	Sociedad controlada	22.841	22.785
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	-	60
TSMA	Sociedad controlada	257	-
Cable Imagen	Sociedad controlada	39	40
AVC Continente Audiovisual	Sociedad controlada	-	144
		27.890	25.026
Préstamos			
TMA	Sociedad controlada	18.629	-
Pem	Sociedad controlada	39	40
		18.668	40
Otros pasivos			
MFH	Sociedad controlada	11.932	152
Pem	Sociedad controlada	225	222
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	1.157	1.332
		13.314	1.706
Dividendos a pagar			
Pem	Sociedad controlada	11	13
		11	13
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos			
TMA	Sociedad controlada	136.048	-
		136.048	-

• **Asociadas y negocios conjuntos**

ACTIVO CORRIENTE		30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Créditos por ventas			
OPH	Negocio conjunto	61	53
		61	53
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	199	238
		199	238
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	-	3.466
		-	3.466
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	-	3.172
		-	3.172

• **Partes relacionadas**

ACTIVO CORRIENTE		30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Créditos por ventas			
Otras partes relacionadas		2.403	2.158
		2.403	2.158
Otros créditos			
Otras partes relacionadas		4	-
		4	-
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Otras partes relacionadas		10.912	13.549
		10.912	13.549

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

c) Operaciones con partes relacionadas

• Controladas

	Transacción	Clase de parte relacionada	Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
			2025	2024
			Utilidad (pérdida)	
			Ventas	
Núcleo	Ventas de servicios	Sociedad controlada	2.154	2.053
TMA	Ventas de servicios	Sociedad controlada	18.686	-
Telecom USA	Ventas de servicios	Sociedad controlada	3.454	2.373
MFH	Otras ventas	Sociedad controlada	1.174	808
AVC Continente Audiovisual	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	-	14
Opalker	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	623	528
NYSSA	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	-	157
Televisión Dirigida	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	164	43
TSMA	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	1	-
Adesol	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	8	7
			26.264	5.983
			Costos operativos	
Núcleo	Roaming	Sociedad controlada	(38)	(61)
Telecom USA	Costos de Interconexión y comisiones	Sociedad controlada	(4.050)	(3.471)
TMA	Costos de Interconexión y servicios	Sociedad controlada	(11.180)	-
Televisión Dirigida	Alquileres	Sociedad controlada	(361)	(109)
MFH	Comisiones	Sociedad controlada	(2.555)	(1.173)
Cable Imagen	Alquileres	Sociedad controlada	(6)	(6)
NYSSA	Costos de Interconexión y comisiones	Sociedad controlada	-	(38)
			(18.190)	(4.858)
			Resultados financieros	
Adesol	Intereses	Sociedad controlada	(79)	(79)
TMA	Intereses	Sociedad controlada	(2.937)	-
Televisión Dirigida	Intereses	Sociedad controlada	367	-
Pem	Intereses	Sociedad controlada	(4)	(6)
			(2.653)	(85)

• Asociadas y negocios conjuntos

	Transacción	Clase de parte relacionada	Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
			2025	2024
			Utilidad (pérdida)	
			Ventas	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	64	120
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	-	49
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	Negocio conjunto	288	198
			352	367
			Costos operativos	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	Asociada	(1.017)	(602)
			(1.017)	(602)

• Partes relacionadas

	Transacción	Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de		
		2025	2024	
		Utilidad (pérdida)		
			Ventas	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad		3.517	3.428
			3.517	3.428
			Costos operativos	
Otras partes relacionadas	Costo de programación		(20.127)	(20.294)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas		(1.817)	(2.575)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento		(5.447)	(3.308)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad		(962)	(698)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones		(6.186)	(1.850)
			(34.539)	(28.725)

Estas operaciones fueron realizadas por Telecom en iguales condiciones que si hubieran sido realizadas con un tercero independiente. Cuando las operaciones celebradas por Telecom superaron el 1% de su patrimonio fueron aprobadas de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 26.831, el Estatuto de la Sociedad y el Reglamento de Facultades y Funcionamiento del Comité Ejecutivo.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

NOTA 16 – RESOLUCION GENERAL N° 629/14 DE LA CNV

Telecom Argentina es una sociedad que tiene operaciones en todo el país y cuenta con una gran cantidad de sedes a lo largo de todo el territorio nacional por lo que la custodia de la documentación respaldatoria de sus operaciones se encuentra distribuida en dichas sedes. En virtud del gran volumen de documentación que la Sociedad administra en el desarrollo de sus operaciones y a efectos de dar cumplimiento a disposiciones legales de conservación de la misma, ha tercerizado el depósito, custodia y digitalización de alguna documentación. Para ello ha contratado a los siguientes proveedores:

- BANK S.A., con domicilio legal en Avenida Rivadavia 789 Piso 4to, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, una de las empresas líderes en la administración de documentos en la Argentina, que brinda servicios a empresas, gobiernos y organizaciones públicas y privadas desde 1992. Este proveedor posee varios depósitos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires.
- ULTRACARD S.A., con domicilio legal en Av. San Martín 1035, Resistencia, Provincia de Chaco. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.
- IRON MOUNTAIN ARG S.A., con domicilio legal en Av. Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, una de las empresas líderes en la administración de documentos en la Argentina, que ayuda a organizaciones de todo el mundo a reducir los costos y los riesgos asociados a la custodia y protección de la información, lo cual garantiza la conservación e inalterabilidad de la documentación entregada en guarda. Este proveedor posee varios depósitos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires.
- BOX CUSTODIA presta servicio en Córdoba y Santa Fe, son subcontratados por Bank S.A.
- ADMINISTRADORA DE ARCHIVOS S.A. con domicilio legal en Av. R. S. Peña 832 4° piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires y depósitos sitios en la Ruta 36, km 31,5, Florencio Varela, Provincia de Buenos Aires. Este proveedor presta el servicio de guarda de documentación en Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires.
- Full Archivos S.R.L, con domicilio legal en Ocampo 4034, Rosario, Provincia de Santa Fe. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.
- Private Box S.R.L., con domicilio legal en El Cano 5540, Ciudad de Mar del Plata, Provincia de Buenos Aires. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.
- Banco de Archivos S.A., con domicilio legal en Dr. Valentín Alsina 2338, Godoy Cruz, Provincia de Mendoza. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.
- Inter File S.A., con domicilio legal en Defensa S/N, Provincia de Córdoba. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.

NOTA 17 – NOVEDADES DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

a) Adquisición de TMA

Con fecha 24 de febrero de 2025 (“fecha de adquisición”), la Sociedad adquirió 86.460.983.849 acciones ordinarias de TMA, representativas del 99,999625% del capital de la misma, adquiriendo el control. El precio de compra contractual de esta operación fue de US\$1.245 millones (\$1.452.434 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025). TMA es una sociedad constituida en la República Argentina, y presta servicios de telefonía móvil y fija, banda ancha fija y video a escala nacional en Argentina.

El propósito de la adquisición es mejorar la calidad de los servicios existentes y aumentar la cobertura y capacidad de las redes móviles y fijas.

Impacto regulatorio de la adquisición

A la fecha de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, la Sociedad ha efectuado en tiempo y forma las presentaciones pertinentes en relación a la adquisición de TMA y se han iniciado los trámites necesarios ante CNDC y ENACOM a efectos de obtener, respectivamente, la conformidad del Secretario de Industria y Comercio de la Nación (o aquella otra autoridad que la suceda como autoridad de aplicación de la Ley N° 27.442) a la concentración económica producida por efecto de la adquisición de TMA y la conformidad del ENACOM al cambio de control ocurrido. La presentación ante CNDC se realizó el 3 de marzo de 2025 y la presentación ante ENACOM se realizó el 7 de marzo de 2025, en ambos casos de conformidad con el marco regulatorio aplicable.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Ambos procedimientos administrativos se encuentran en trámite. Con fecha 21 de marzo de 2025, se recibió una Resolución del Secretario de Industria y Comercio ordenando como medida provisional, en los términos del art. 44 de la Ley N° 27.442, que por el término de seis meses, o hasta que el Secretario de Industria y Comercio se expida respecto del otorgamiento, la subordinación de la adquisición al cumplimiento de condiciones o la denegación, de la autorización de la transacción en los términos del artículo 14 de la misma norma, lo que ocurra primero, la Sociedad se abstenga de realizar cualquier tipo de acto jurídico, societario y/o comercial que implique directa o indirectamente la integración o consolidación de los negocios de TMA con la Sociedad, incluyendo cualquier iniciativa que implique unificar o integrar los equipos que forman parte de TMA con la Sociedad, así como cualquier intercambio de información competitivamente sensible con TMA, como ser precios y estrategias de precios, costos y márgenes, planes de negocios y estrategias comerciales e información sobre clientes y proveedores, planes de inversión, entre otros, debiendo respetar los convenios para el uso recíproco de infraestructura que la Sociedad y TMA hubieran celebrado con anterioridad. La Resolución no modifica la forma en que la Sociedad y TMA operan, desde la adquisición de TMA, siguen siendo empresas que conducen sus negocios de manera independiente, teniendo cada una de ellas su propio Directorio y gerencia.

El 6 de abril de 2025, la Sociedad interpuso recurso de apelación ante el Secretario de Industria y Comercio y la CNDC contra dicha Resolución, así como contra la nota del Secretario de Industria y Comercio de fecha 27 de marzo de 2025, dirigida a la CNDC, mediante la cual se designó un agente de monitoreo del cumplimiento de la medida. El 5 de junio del corriente, la Sociedad fue notificada de la resolución de la Sala III de la Cámara Civil y Comercial Federal que resolvió conceder con efecto suspensivo dicha apelación y ordenar al Secretario de Industria y Comercio que se abstenga de disponer cualquier medida que sea contraria al efecto suspensivo con que se concedió el recurso.

Por su parte, 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 consideró 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.

La Sociedad ejercerá todos los derechos que la asisten para revisar o cuestionar aquellas decisiones que considere que no se ajustan a las leyes argentinas vigentes o a las situaciones fácticas de competencia en cada uno de los mercados y jurisdicciones relevantes.

No puede asegurarse el resultado de la revisión por parte de las autoridades regulatorias sobre la adquisición de TMA. Sin embargo, la Sociedad, junto con sus asesores legales, cuentan con sólidos argumentos para sustentar su posición.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Para mayor información, remitirse a la Nota 16 de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

b) Fusión entre Telecom Argentina, AVC y NYSSA

En relación a lo informado en la Nota 28.d) a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024 se destaca que el 27 de febrero de 2025, el Directorio de Telecom Argentina (sociedad absorbente) y los Directorios de las sociedades absorbidas (NYSSA y AVC) resolvieron aprobar la reorganización societaria por la cual Telecom Argentina como sociedad absorbente y continuadora incorpora por fusión a sus controladas NYSSA y AVC.

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

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

c) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom

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

- (i) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2025 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados al 31 de diciembre de 2024 por \$1.165.244 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025: a) \$56.686 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025 a constitución de "Reserva Legal"; b) \$1.108.558 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025 a constitución de "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad; y c) reclasificar \$104.231 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025 de la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" e imputarla contra la "Prima de Fusión;
- (ii) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 31 de diciembre de 2025 la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" en un monto tal que permita distribuir dividendos en efectivo y/o en especie, por hasta un monto máximo de US\$300 millones.

NOTA 18 – HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2025

Con posterioridad al 30 de junio de 2025, la Sociedad obtuvo la siguiente financiación:

a) Emisiones de ON

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 ⁽¹⁾	07/2025	07/2027	En 1 pago al vencimiento	7,50%	Trimestral
26	\$	57.962	07/2025	07/2026	En 1 pago al vencimiento	TAMAR más 4%	Trimestral
24	US\$	200 ⁽²⁾	07/2025	05/2033	En 2 cuotas: i) 50% en mayo de 2032 y ii) 50% en mayo de 2033	9,25%	Semestral

(1) Equivalentes a \$62.052 millones.

(2) Corresponde a la reapertura de la ON 24, emitida en mayo 2025. Esta emisión fue sobre la par y los flujos fueron por US\$208 millones (equivalentes a \$273.520 millones), los cuales, netos de los gastos de emisión ascienden a US\$ 207 millones (equivalentes a \$272.205 millones).

El 30 de julio de 2025, la Sociedad aplicó los fondos de la reapertura de la ON 24 para: (i) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$168,8 millones y un interés equivalente a US\$2,8 millones en virtud del Préstamo Sindicado (equivalentes a \$225.654 millones) y, (ii) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$34,8 millones e intereses equivalentes a US\$0,6 millones en virtud del Préstamo Bilateral (equivalentes a \$46.551 millones).

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

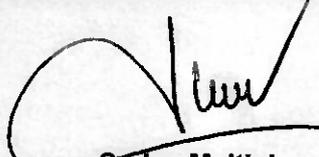
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

b) Préstamos bancarios

Entidad	Moneda	Capital Nominal al inicio (en millones)	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Margen aplicable	Pago de interés
Banco Macro S.A.	\$	100.000	07/2028	En 3 cuotas: (i) 33,33% en julio de 2026; (ii) 33,33% en julio de 2027; y (iii) 33,34% en julio de 2028.	TAMAR	6,60%	Trimestral
BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	\$	50.000	01/2028	En 3 cuotas: (i) 33,33% en enero de 2027; (ii) 33,33% en julio de 2027; y (iii) 33,34% en enero de 2028.	TAMAR	6,60%	Trimestral
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U.	RMB	930	07/2028	En 3 cuotas: (i) 33,33% en enero de 2028; (ii) 33,33% en abril de 2028; y (iii) 33,34% en julio de 2028.	Fija 6,15%	n/a	Trimestral


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17


Dr. Pablo San Martín
 Síndico



Informe de revisión sobre estados financieros condensados intermedios

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Telecom Argentina S.A.
Domicilio legal: General Hornos 690,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N°: 30-63945373-8

Informe sobre los estados financieros condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Telecom Argentina S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2025, los estados consolidados de resultados y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y notas explicativas seleccionadas. Además, hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de la Sociedad, que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2025, los estados individuales de resultados y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de seis finalizado el 30 de junio de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios 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 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 la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas 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 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.

Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Boucharde 557, piso 8°
C1106ABG - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
T: +(54.11) 4850.0000



Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios y los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Telecom Argentina S.A., que:

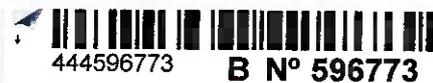
- a) los estados financieros condensados intermedios de Telecom Argentina S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Telecom Argentina S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Telecom Argentina S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 28.608.907.645, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136



consejo

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 12/08/2025 01 0 T. 34 Legalización: N° 596773

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 11/08/2025 referida a BALANCE de fecha 30/06/2025 perteneciente a TELECOM ARGENTINA S.A. 30-63945373-8 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ROSA ALEJANDRO JAVIER tiene registrada en la matrícula CP T° 0286 F° 136 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. N° 34/2024, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° I 0022917

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ESTÁ SUJETA A LA VERIFICACIÓN DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

Dr. GABRIELA NOVISKY
CONTADORA PÚBLICA (C.N.E.M.)
T° 342 F° 225
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los Señores Accionistas de
Telecom Argentina S.A.
General Hornos 690, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I.- INTRODUCCIÓN.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores y en el Reglamento de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de TELECOM ARGENTINA S.A., en adelante la "Sociedad", designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2025, hemos procedido a la revisión de los siguientes documentos:

- a) Estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad que comprenden el estado de situación financiera individual y de cambios en el patrimonio individual al 30 de junio de 2025, los estados de resultados individual y de resultados integrales individual por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 y de flujo de efectivo individual de la Sociedad por el período de seis meses, y las notas explicativas seleccionadas;
- b) Estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad con las sociedades controladas en forma directa y/o indirecta mencionadas en la Nota 1.a) de dichos Estados, que comprenden el estado de situación financiera consolidado y de cambios en el patrimonio consolidado al 30 de junio de 2025, los estados de resultados consolidado y de resultados integrales consolidado por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 y de flujo de efectivo consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, y las notas explicativas seleccionadas;
- c) Reseña Informativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2024 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

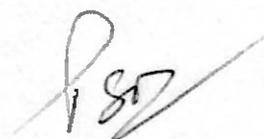
II.- RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN.

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad "NIIF" (Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE)) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de período intermedio mencionados en el Apartado I de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

La responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora consiste entonces en emitir una manifestación sobre dichos documentos con el alcance que abajo se expresa.

III.- ALCANCE DE LA REVISIÓN.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes y respecto de aquellos integrantes de la Comisión Fiscalizadora que revisten la condición de contadores públicos, de acuerdo con las normas vigentes de la profesión. En consecuencia, nuestro trabajo incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.



Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado I, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L. quienes emitieron su informe de revisión en el día de la fecha, suscripto por el contador certificante titular Alejandro Javier Rosa.

Una revisión de información financiera de período intermedio consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión y en la realización de consultas al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información contenida en los mismos. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo análisis. Consecuentemente en una revisión no se expresa una opinión sobre los estados financieros (tanto individuales como consolidados).

La Comisión Fiscalizadora no evalúa los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que los mismos son de exclusiva incumbencia del Directorio y la Asamblea de Accionistas, no emitiendo en consecuencia opinión sobre dichos criterios.

IV.- MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

- a) Sobre la base de nuestra tarea y del informe de revisión emitido por los auditores externos independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., no tenemos observaciones que formular a los documentos objeto de nuestra revisión.
- b) Los Estados Financieros Individuales y Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2025, conjuntamente con la información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 que se incluye en los mismos a fines comparativos, incluyen todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

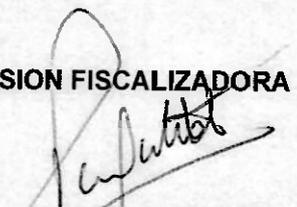
V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos respecto de Telecom Argentina S.A. que:

- a) Los estados financieros condensados intermedios adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I. incisos a) y b) se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y modificatorias) y a las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, y se encuentran asentados en el Libro Inventario y Balances.
- b) Los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I. inciso a) surgen de los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Manifestamos, asimismo, que en ejercicio del control de legalidad que nos compete, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 hemos aplicado los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y modificatorias), que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.
- d) Hemos leído la información requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Buenos Aires, 11 de agosto de 2025.

POR COMISION FISCALIZADORA


Dr. Pablo San Martín
Síndico

INFORMACION CORPORATIVA

➤ AUDITORES INDEPENDIENTES

Price Waterhouse & Co S.R.L. (miembro de PricewaterhouseCoopers)

➤ INFORMACION BURSATIL (Fuente: Bloomberg)

BYMA

Trimestre	Cotización (\$/acción)		Volumen de acciones negociadas (en millones)
	Máxima	Mínima	
2Q24	2.191,65	1.489,10	10,9
3Q24	2.090,00	1.560,00	12,3
4Q24	3.175,00	1.850,00	18,7
1Q25	3.400,00	2.515,00	17,0
2Q25	3.000,00	2.110,00	13,5

NYSE*

Trimestre	Cotización (US\$/ADR)		Volumen de ADRs negociados (en millones)
	Máxima	Mínima	
2Q24	9,65	6,89	15,9
3Q24	8,56	5,86	11,3
4Q24	13,81	7,49	14,7
1Q25	14,18	10,19	12,7
2Q25	11,40	8,77	13,2

* Precios calculados para 1 ADR = 5 acciones

➤ RELACIONES CON INVERSORES para información sobre Telecom Argentina S.A. por favor dirigirse a:

En Argentina

Telecom Argentina S.A.
Gerencia de Relaciones con Inversores
General Hornos 690
(1272) Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina
<https://inversores.telecom.com.ar/ar/es/contacto.html>

En el exterior

JPMorgan Chase Bank N.A.
383 Madison Avenue, Floor 11.
New York, NY10179
Attn: Depositary Receipts Group
Tel: +1 212 622 5935

➤ INTERNET <https://inversores.telecom.com.ar/>

➤ AGENTE DE DEPÓSITO Y TRANSFERENCIA PARA ADRS

JPMorgan Chase Bank N.A.
383 Madison Avenue, Floor 11
New York, NY10179
Attn: Depositary Receipts Group
adr@jpmorgan.com – www.adr.com