

TELECOM ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

1. Comentarios generales

Tal como se encuentra dispuesto en la Resolución CNV N° 777 del 28 de diciembre de 2018, en la presente reseña informativa se presentan los saldos comparativos en moneda de poder adquisitivo correspondiente al 30 de junio de 2025.

La tabla siguiente muestra la evolución del IPC Nacional con las particularidades identificadas en Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios, según las estadísticas oficiales (INDEC) y la cotización del dólar estadounidense según el Banco Nación correspondientes al último ejercicio anual y al 30 de junio de 2025 y 2024 utilizados para la preparación de la presente reseña informativa:

	<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
Variación de precios			
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 Banco Nación Divisas \$/US\$			
	912,0	1.032,0	1.205,0
Variación del tipo de cambio			
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%

Tal como se expone en Nota 16 a los estados financieros consolidados condensados intermedios, el 24 de febrero de 2025 la Sociedad adquirió el 99,999625% del capital de TMA, momento a partir del cual ejerce el control de dicha compañía. En consecuencia, la Sociedad consolida TMA y, por lo tanto, los resultados de la Sociedad de los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 reflejan los resultados generados por TMA desde la fecha de adquisición. Es por ello que nuestros resultados operativos por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 no son comparables con nuestros resultados operativos por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024.

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

2. Actividades de Telecom para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 ("1H25") y de 2024 ("1H24")

	Variación			
	1H25	1H24	\$	%
Ventas	3.357.004	2.324.104	1.032.900	44,4
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(803.339)	(549.934)	(253.405)	46,1
Costos por interconexión y transmisión	(94.450)	(74.385)	(20.065)	27,0
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(425.083)	(319.234)	(105.849)	33,2
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(289.138)	(180.302)	(108.836)	60,4
Comisiones y publicidad	(182.714)	(120.828)	(61.886)	51,2
Costo de equipos vendidos	(147.926)	(102.958)	(44.968)	43,7
Costos de programación y de contenido	(163.277)	(130.200)	(33.077)	25,4
Deudores incobrables	(66.223)	(49.192)	(17.031)	34,6
Otros costos operativos, netos	(177.701)	(106.813)	(70.888)	66,4
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	1.007.153	690.258	316.895	45,9
D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(831.126)	(776.833)	(54.293)	7,0
Utilidad (pérdida) de la explotación	176.027	(86.575)	262.602	n/a
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.744)	(4.144)	2.400	(57,9)
Costos financieros	(221.129)	1.564.261	(1.785.390)	n/a
Otros resultados financieros, netos	5.765	228.403	(222.638)	(97,5)
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(41.081)	1.701.945	(1.743.026)	n/a
Impuesto a las ganancias	(34.473)	(504.015)	469.542	(93,2)
Utilidad (pérdida) neta	(75.554)	1.197.930	(1.273.484)	n/a
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(83.792)	1.187.416	(1.271.208)	n/a
Accionistas no controlantes	8.238	10.514	(2.276)	(21,6)
	(75.554)	1.197.930	(1.273.484)	n/a
Utilidad(pérdida) neta por acción atribuible a la Sociedad Controlante-básica y diluida	(38,9)	551,3		

El resultado neto de 1H25 arroja una pérdida de \$75.554 millones (vs. una ganancia de \$1.197.930 millones en 1H24) y representa un -2,3% sobre ventas (vs. 51,5% en 1H24). La mayor pérdida se debe, principalmente a una disminución en los resultados financieros netos de \$2.008.028 millones, parcialmente compensados por una mayor utilidad de la explotación de \$262.602 millones y por una menor pérdida de impuesto a las ganancias de \$469.542 millones. La pérdida neta aportada por TMA fue de \$14.023 millones.

La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles alcanzó los \$1.007.153 millones en 1H25, representando un margen sobre ventas de 30,0% (vs 29,7% en 1H24). El aumento de \$316.895 millones respecto de la utilidad del 1H24 se debe principalmente a la consolidación de TMA que aportó \$226.799 millones, sumado a mayores ingresos por ventas.

• Ventas

	Variación			
	1H25	1H24	\$	%
Servicios Móviles	1.604.897	937.473	667.424	71,2
Servicios de Internet	744.556	582.878	161.678	27,7
Servicios de Televisión por cable	386.699	338.872	47.827	14,1
Servicios de Telefonía Fija y Datos	394.652	308.555	86.097	27,9
Otras ventas de servicios	30.182	24.734	5.448	22,0
Subtotal Ventas de Servicios	3.160.986	2.192.512	968.474	44,2
Ventas de equipos	196.018	131.592	64.426	49,0
Total Ventas	3.357.004	2.324.104	1.032.900	44,4

Durante 1H25 las ventas registraron un aumento del 44,4% (\$1.032.900 millones vs. 1H24) alcanzando \$3.357.004 millones.

El aumento se debe principalmente a la incorporación de TMA que representa \$957.634 millones de las ventas totales.

Las ventas de servicios alcanzaron \$3.160.986 millones en 1H25, aumentando un 44,2% comparado con \$2.192.512 millones en 1H24, siendo el aporte de la consolidación de TMA \$885.368 millones, y representan el 94,2% del total de las ventas consolidadas. La venta de equipos alcanzó \$196.018 millones en 1H25 vs \$131.592 millones en 1H24, siendo el aporte de la consolidación de TMA \$72.266 millones, y representa el 5,8% del total de las ventas consolidadas.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

El total de ventas contiene \$158.520 millones y \$888.227 millones en 1H25 y 1H24, respectivamente, correspondiente a la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025.

Servicios Móviles

Los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$1.604.897 millones (+\$667.424 millones ó +71,2% respecto al 1H24) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (50,8% y 42,8% de las ventas de servicios en 1H25 y 1H24, respectivamente). Las ventas de Internet móvil ascienden al 98% y 93% de las ventas totales de estos servicios en 1H25 y 1H24 respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025, incluido en ventas de servicios móviles asciende a \$67.065 millones y \$358.899 millones, al 1H25 y 1H24, respectivamente.

Los ingresos por servicios móviles en Argentina alcanzaron \$1.532.029 millones (+\$684.175 millones ó +80,7% respecto al 1H24). Este aumento es consecuencia principalmente de la consolidación de los resultados de TMA en 1H25, los cuales alcanzaron \$572.126 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento se debió principalmente al aumento del ARPU en 12,6%, mientras que el parque de clientes disminuyó en un 1,3%.

El ARPU del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom" asciende a \$7.444,0 pesos en 1H25 (vs. \$6.613,4 pesos en 1H24). El incremento del ARPU se debe al aumento de precios y menores bonificaciones otorgadas. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$375,3 pesos y \$2.514,6 pesos, en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Los clientes por servicios móviles del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom" ascienden a 20,9 millones y 21,2 millones al 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el 61% de los clientes corresponde a la modalidad prepaga y el 39% son postpagos, mientras que al 30 de junio de 2024 los clientes prepagos representaban el 62% y los postpagos el 38%. Se observa un cambio en el comportamiento de los clientes dando como resultado una disminución en el parque prepago del -2,8% y un aumento del 1,1% en el parque postpago. El churn mensual promedio se posicionó en 2,1% en 1H25 (vs. 1,6% promedio en 1H24).

ARPU de Servicios Móviles en Argentina – Segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom"

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios móviles es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período (excluyendo las ventas de roaming mayoristas, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros) por el parque de clientes promedio de 1H25 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo a lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios móviles. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios móviles con las utilizadas como base para la determinación del ARPU 1H25.

	<u>1H25</u>
Total de servicios móviles en Argentina	959.903
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: ventas de roaming mayorista, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros	(2.362)
Total de servicios móviles en Argentina incluidos para el cálculo del ARPU	<u>957.541</u>
Cantidad de clientes promedio durante 1H25 (en millones de clientes)	21,4
ARPU de servicios móviles en Argentina	<u>7.444,0</u>

Los ingresos por servicios móviles en Paraguay alcanzaron \$72.868 millones en 1H25 (-\$16.751 millones ó -18,7% respecto al 1H24), esta disminución es producto de una baja del ARPU, medido en pesos constantes, compensado parcialmente por la apreciación del guaraní respecto del peso argentino y por un incremento en el parque de clientes.

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

El ARPU en Paraguay ascendió a \$6.292,0 pesos en 1H25 (vs. \$9.585,3 pesos en 1H24), lo que representa una disminución del 34,4%. Dicha disminución se debe a la reducción progresiva del parque recargador y del nivel de recargas (modalidad prepaga), atribuida a la masificación del uso de redes Wi-Fi, lo que impactó en el uso de datos móviles. Adicionalmente, cabe destacar que el precio de los servicios móviles, medidos en pesos contantes (como consecuencia de la apreciación del guaraní respecto del peso argentino), no aumentó en la misma medida en la que se incrementó la inflación, considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses del 39,4%.

Los clientes en Paraguay alcanzaron los 2,7 millones al 30 de junio de 2025, incrementándose un 10,1% respecto a 1H24, debido principalmente por la migración de clientes de la modalidad prepaga hacia pospagos y a la captación de nuevos clientes como resultado de las distintas campañas realizadas. Del total de clientes, el 72% corresponde a la modalidad prepaga y el 28% son pospagos al 30 de junio de 2025, mientras que al 30 de junio de 2024 los clientes prepagos representan el 74% y los pospagos el 26%. El churn mensual promedio ascendió a 2,3% en 1H25 vs 2,6% en 1H24.

Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$744.556 millones en 1H25 (+\$161.678 millones ó +27,7% vs. 1H24) y representan el 23,6% del total de ventas de servicios. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 incluido en ventas de servicios de Internet asciende a \$34.825 millones y \$221.614 millones en 1H25 y 1H24, respectivamente.

El incremento es consecuencia principalmente de la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 los que alcanzaron \$131.955 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento se debió principalmente a un incremento del 6,3% en el ARPU y a un 1,5% en el parque de clientes.

El ARPU del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom" asciende a \$23.755,4 pesos en 1H25 (vs. \$22.354,9 pesos en 1H24). El incremento se explica, principalmente, por el aumento de precios que hizo la Sociedad respecto al 1H24. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$1.216,4 pesos y \$8.483,1 pesos al 1H25 y 1H24, respectivamente.

El parque de clientes del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom" ha alcanzado los 4,1 millones al 30 de junio de 2025, incrementándose en un 1,5% respecto al 30 de junio de 2024. El churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,2% y 1,9% al 30 de junio de 2025 y 2024 respectivamente.

ARPU de Servicios de Internet en Argentina - Segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom"

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de Internet es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período por el parque de clientes promedio de 1H25 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo a lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios de Internet. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios de Internet con las utilizadas como base para la determinación del ARPU 1H25.

	<u>1H25</u>
Total de servicios de Internet en Argentina	577.221
Componentes excluidos para la determinación del ARPU	(4)
Total de servicios de Internet en Argentina incluidos para el cálculo del ARPU	577.217
Cantidad de clientes promedio durante 1H25 (en millones de clientes)	4,1
ARPU de servicios de internet en Argentina	23.755,4

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$386.699 millones en 1H25 (+\$47.827 millones ó +14,1% respecto del 1H24) y representan el 12,2% del total de ventas de servicios de 1H25. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 incluido en ventas de servicios de televisión por cable asciende a \$18.731 millones y \$129.845 millones en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

La variación en Argentina se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 que alcanzaron \$34.110 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento se debió principalmente al incremento del ARPU en un 5,3% y del parque de clientes en un 2,3% con respecto a 1H24.

El ARPU del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom" asciende a \$16.297,1 pesos en 1H25 (vs. \$15.473,0 pesos en 1H24). El incremento del ARPU se debe al aumento de precios y adicionalmente a menores bonificaciones otorgadas. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$435,5 pesos y \$5.746,3 pesos en 1H25 y 1H24 respectivamente.

El parque de clientes del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom" asciende a 3,2 millones al 30 de junio de 2025, incrementando 2,3% comparado con el 30 de junio de 2024. Este incremento fue motivado por los productos Flow Full y Flow Flex, donde a partir de 3Q24 Flow Flex (que se caracteriza por ser 100% digital, no requiere decodificador ni instalación) comenzó a comercializarse como producto principal. De esta base de clientes, 1,6 millones está suscripto a Flow y los abonos Premium contratados al 30 de junio de 2025 ascienden a 1,2 millones, incrementándose en un 2,1% con respecto al 30 de junio de 2024. El churn mensual promedio de televisión por cable se posicionó en 1,5% en 1H25 y 1,8% en 1H24.

ARPU de Servicios de Televisión por cable en Argentina Segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom"

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de televisión por cable es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período (excluyendo las ventas por cargos de conexión y otros) por el parque de clientes promedio de 1H25 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo a lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de televisión por cable. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de televisión por cable con las utilizadas como base para la determinación del ARPU 1H25.

	<u>1H25</u>
Total de servicios de televisión por cable en Argentina	310.001
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: cargos de conexión y otros	(161)
Total de servicios de televisión por cable en Argentina incluidos para el cálculo del ARPU	309.840
Cantidad de clientes promedio durante 1H25 (en millones de clientes)	3.2
ARPU de servicios de televisión por cable en Argentina	16.297,1

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$394.652 millones (+\$86.097 millones ó +27,9% respecto al 1H24) y representan el 12,5% del total de ventas de servicios. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 incluido en ventas de servicios de telefonía fija y datos asciende a \$27.808 millones y \$119.486 millones en 1H25 y 1H24, respectivamente.

La variación en Argentina se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 que alcanzaron \$147.177 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución se debió principalmente a que la sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación, considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses del 39,4% y a una baja en el parque de clientes fijos del 1%.

El parque de clientes de telefonía fija alcanzó los 2,7 millones de clientes al 30 de junio de 2025, de los cuales 2,0 millones corresponden a clientes IP. La disminución del 1,0% con respecto al 30 de junio de 2024 se debe principalmente a los cambios relacionados en las tendencias de consumo de los clientes.

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.18

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

Otras ventas de servicios

Los ingresos por otras ventas de servicios alcanzaron \$30.182 millones (+\$5.448 millones ó +22,0% respecto al 1H24) y representan el 1,0% del total de ventas de servicios. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 incluido en otras ventas de servicios asciende a \$1.648 millones y \$9.283 millones en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Estos servicios incluyen principalmente ingresos relacionados a servicios fintech, ingresos por retribución de facturación y gestión de cobranza por cuenta y orden de terceros, ingresos administrativos e ingresos por venta de espacios publicitarios, entre otros.

La variación está dada principalmente por el incremento en los servicios fintech en Argentina, debido básicamente al crecimiento del uso de la billetera digital "Personal Pay" y al aumento en el número de usuarios, que asciende a 4,2 millones al 30 de junio de 2025 vs 2,9 millones al 30 de junio de 2024, lo que representa un incremento del 40,7%.

Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$196.018 millones (+\$64.426 millones ó +49,0% respecto al 1H24). Esta variación está dada principalmente por la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 que alcanzó \$72.266 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, hubo una disminución, debido a que los precios no acompañaron la inflación del periodo, compensado parcialmente por un aumento en la cantidad de equipos celulares vendidos respecto al 1H24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 incluido en ventas de equipos asciende a \$8.443 millones y \$49.100 millones en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles)

	1H25	1H24	Variación	
			\$	%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(803.339)	(549.934)	(253.405)	46,1
Costos por interconexión y transmisión	(94.450)	(74.385)	(20.065)	27,0
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(425.083)	(319.234)	(105.849)	33,2
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(289.138)	(180.302)	(108.836)	60,4
Comisiones y publicidad	(182.714)	(120.828)	(61.886)	51,2
Costo de equipos vendidos	(147.926)	(102.958)	(44.968)	43,7
Costos de programación y de contenido	(163.277)	(130.200)	(33.077)	25,4
Deudores incobrables	(66.223)	(49.192)	(17.031)	34,6
Otros costos operativos, netos	(177.701)	(106.813)	(70.888)	66,4
Total de costos operativos	(2.349.851)	(1.633.846)	(716.005)	43,8

Los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$2.349.851 millones en 1H25, lo que representa un incremento de \$716.005 millones ó 43,8% respecto del 1H24.

Los costos operativos del 1H25 contienen \$730.835 millones correspondientes a la consolidación de TMA.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 contenido en costos operativos asciende a \$142.728 millones y \$660.369 millones, en 1H25 y 1H24, respectivamente.

El detalle de las principales líneas se informa a continuación:

Costos laborales e indemnizaciones por despidos

Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$803.339 millones en 1H25 (+\$253.405 millones ó +46,1% respecto al 1H24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$252.997 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la variación se debe principalmente a aumentos salariales acordados por la Sociedad con las distintas entidades gremiales para el personal dentro de convenio y también para los empleados fuera de convenio, junto con las cargas sociales asociadas, compensado parcialmente por menores cargos por indemnizaciones y al efecto de la disminución en la nómina neta (19.469 empleados de la Sociedad al cierre del 1H25, -6,4% vs 1H24).

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 contenido en costos laborales e indemnizaciones por despidos asciende a \$32.872 millones y \$210.804 millones, en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Costos por interconexión y transmisión

Los Costos por interconexión y transmisión, que, además incluyen costos de roaming, corresponsalía y alquileres de líneas y circuitos, ascendieron a \$94.450 millones en 1H25 (+\$20.065 millones ó +27,0% respecto de 1H24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$52.568 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución se corresponde principalmente a la nueva dinámica del negocio que implica una optimización en el uso de enlaces y sitios y a menores niveles de tráfico. Adicionalmente, el incremento de los costos debido al aumento en el tipo de cambio en relación con los servicios fijados en US\$ no alcanzó a cubrir la inflación acumulada en los últimos doce meses del 39,4%.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 contenido en costos por interconexión y transmisión asciende a \$4.815 millones y \$29.447 millones, en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales

Los Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales alcanzaron los \$425.083 millones en 1H25 (+\$105.849 millones ó +33,2% respecto de 1H24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$121.613 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución se explica, principalmente, por la eficientización y administración de recursos donde disminuyeron los costos de mantenimiento y materiales por \$9.791 millones y los honorarios por servicios por \$6.158 millones, respecto de 1H24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 contenido en honorarios por servicios, mantenimiento y materiales asciende a \$32.149 millones y \$138.280 millones, en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Impuestos, tasas y derechos del ente regulador

Los cargos por Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, que incluyen impuesto sobre los ingresos brutos, impuestos municipales y otros impuestos y tasas, aumentaron un 60,4% ó \$108.836 millones respecto de 1H24, alcanzando \$289.138 millones en 1H25. Los Impuestos, tasas y derechos del ente regulador representan un 8,6% y 7,8% sobre ventas al 1H25 y 1H24, respectivamente. El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$92.523 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento se explica principalmente por la incidencia de los impuestos en los respectivos servicios sobre las ventas relacionadas con los mismos del 1H25 vs 1H24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 contenido en impuestos, tasas y derechos asciende a \$12.450 millones y \$68.673 millones, en 1H25 y 1H24, respectivamente.

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

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

Comisiones y publicidad

Los cargos por Comisiones y Publicidad totalizaron \$182.714 millones en 1H25 (+\$61.886 millones ó +51,2% respecto de 1H24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$58.241 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento corresponde a un incremento en los costos de publicidad relacionados a campañas de Flow, Personal Pay y eventos varios, junto con mayores descuentos financieros por tarjetas de crédito y comisiones por cobranzas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una reducción en las comisiones de agentes.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 contenido en comisiones y publicidad asciende a \$7.779 millones y \$45.949 millones, en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Costo de equipos vendidos

El cargo por Costo de equipos vendidos totalizó \$147.926 millones en 1H25 (+\$44.968 millones ó +43,7% respecto de 1H24). Esta variación se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$53.751 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la variación corresponde a que a pesar de incrementarse la cantidad de equipos celulares vendidos con respecto al 1H24, los costos de los mismos no acompañaron una inflación acumulada en los últimos doce meses del 39,4%.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 contenido en costo de equipos vendidos asciende a \$14.407 millones y \$55.325 millones, en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Costos de programación y contenidos

Los Costos de programación y contenidos totalizaron \$163.277 millones en 1H25 (+\$33.077 millones ó +25,4% respecto de 1H24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$18.243 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento corresponde a los incrementos de precios principalmente en Pack Futbol (en línea con el incremento en el parque de clientes) y en menor medida en el resto de las señales.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 contenido en costos de programación y contenidos asciende a \$7.782 millones y \$52.143 millones, en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Deudores incobrables

El cargo por Deudores incobrables ascendió a \$66.223 millones (+\$17.031 millones ó +34,6% vs. 1H24). El cargo a incobrables representa un 2,0% y 2,1% del total de ventas consolidadas en 1H25 y 1H24, respectivamente. Los deudores incobrables del 1H25 contienen \$20.924 millones correspondientes a la consolidación de TMA. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución está relacionada con la continuidad de las acciones de recupero de créditos encarados por la Sociedad.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 contenido en deudores incobrables asciende a \$2.672 millones y \$19.495 millones en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Otros costos operativos, netos

Los Otros costos operativos, netos, que incluyen cargos por juicios y otras contingencias, energía y otros servicios públicos, seguros, franqueos y viáticos y alquileres y capacidad de Internet, entre otros, ascendieron a \$177.701 millones (+\$70.888 millones ó +66,4% respecto de 1H24). El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 1H25 cuya contribución asciende a \$59.975 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento está relacionado con mayores costos de energía eléctrica y seguros, parcialmente compensado por menores cargos de alquileres, franqueos y viáticos y, juicios y otras contingencias.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 contenido en otros costos operativos, netos asciende a \$27.802 millones y \$40.253 millones en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

• Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles

La Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles alcanzó los \$1.007.153 millones en 1H25 (+\$316.895 millones ó +45,9% vs. 1H24), representando un 30,0% y 29,7% de las ventas en 1H25 y 1H24 respectivamente.

La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles del 1H25 contiene \$226.799 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA.

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$831.126 millones en 1H25 (+\$54.293 millones ó +7,0% respecto de 1H24).

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles del 1H25 contienen \$196.700 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución se debe al efecto de aquellos bienes que finalizaron su vida útil con posterioridad al 30 de junio de 2024, parcialmente compensado por el impacto de las depreciaciones y amortizaciones de las altas posteriores a dicha fecha, las cuales, a su vez, disminuyeron respecto de las del año pasado.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 30 de junio de 2025 contenido en Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles asciende a \$621.140 millones y \$682.943 millones, en 1H25 y 1H24 respectivamente.

• Resultado de la explotación

El resultado de la explotación fue ganancia de \$176.027 millones en 1H25 (5,2% sobre ventas) y pérdida de \$86.575 millones en 1H24 (-3,7% sobre ventas).

La utilidad de la explotación del 1H25 contiene \$30.099 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA.

• Resultados financieros, netos

	Variación			
	1H25	1H24	\$	%
Intereses de deudas financieras	(130.919)	(74.063)	(56.856)	76,8
Actualización de préstamos	1.533	(103.189)	104.722	n/a
Diferencias de cambio de deudas financieras	(91.743)	1.741.513	(1.833.256)	n/a
Total costos financieros	(221.129)	1.564.261	(1.785.390)	n/a
Otras diferencias de cambio	19.957	211.153	(191.196)	(90,5)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(30.730)	(21.020)	(9.710)	46,2
Otros intereses netos	20.434	11.462	8.972	78,3
RECPAM	61.065	108.005	(46.940)	(43,5)
Diversos	(64.961)	(81.197)	16.236	(20,0)
Total otros resultados financieros, netos	5.765	228.403	(222.638)	(97,5)
Total resultados financieros, netos	(215.364)	1.792.664	(2.008.028)	n/a

Los Resultados financieros, netos arrojaron una pérdida de \$215.364 millones en 1H25 (vs. ganancia de \$1.792.664 millones en 1H24). La consolidación de los resultados de TMA contribuye con una pérdida de \$23.279 millones en 1H25.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P./G.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

La variación del 1H25 registrada en Resultados financieros, netos se explica principalmente por una mayor pérdida por diferencias de cambio, medidas en términos reales, de \$2.024.452 millones producto de la inflación del 15,1% vs apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 16,8% (vs. inflación del 79,8% vs apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 12,8% en 1H24), mayores intereses de deudas financieras por \$56.856 millones debido a mayores préstamos tomados, parcialmente compensados por una mayor ganancia por actualización de préstamos por \$104.722 millones debido al vencimiento de ONs en UVA, lo que redujo el saldo de capital adeudado y, por ende, los cargos financieros asociados.

Impuesto a las ganancias

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

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

El impuesto a las ganancias del 1H25 contiene una pérdida de \$20.843 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA.

• Resultado neto

El resultado neto de 1H25 arroja una pérdida de \$75.554 millones (vs. una ganancia de \$1.197.930 millones en 1H24) y representa un -2,3% sobre ventas (vs. 51,5% en 1H24). La menor utilidad se debe, principalmente a la menor ganancia por resultados financieros netos de \$2.008.028 millones, parcialmente compensado por mayores resultados operativos de \$262.602 millones y una menor pérdida de impuesto a las ganancias de \$469.542 millones.

La pérdida neta atribuible a la Sociedad controlante ascendió a \$83.792 millones en 1H25 (vs. utilidad neta de \$1.187.416 millones en 1H24).

El resultado neto del 1H25 contiene una pérdida de \$14.023 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA.

Liquidez y estructura de financiamiento

• Origen y aplicación de fondos

La Sociedad espera que las principales fuentes de liquidez en el corto plazo provengan de los flujos de efectivo generados por las operaciones y por el financiamiento de terceros, que puede incluir el acceso a los mercados de capitales nacionales y del exterior y a la obtención de préstamos de entidades financieras. Se espera que los principales usos de flujos de efectivo sean aplicados en CAPEX, gastos operativos, pagos de dividendos a sus accionistas, cancelación de préstamos y otros fines generales. La Sociedad espera que el capital de trabajo, los fondos generados por las operaciones, el cobro de dividendos y la financiación de terceros sean suficientes. Telecom Argentina ha accedido y espera poder seguir accediendo a los mercados de capitales nacionales y del exterior durante el ejercicio 2025 para, de ser necesario, refinanciar su deuda pendiente.

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

Préstamos

Las principales novedades sobre los préstamos al 30 de junio de 2025 son las siguiente:

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

b) Préstamos bancarios

La adquisición de TMA 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	US\$	970	320	02/2029	Un pago al vencimiento	Variable: SOF 3 meses	entre 4,00% y 7,00%	Trimestral
Bilateral	US\$	200	66	entre 02/2028 y 02/2030	Semestral desde 02/2028	Variable: SOF 3 meses	4,00%	Trimestral

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 el saldo remanente de dichos préstamos asciende a \$433.897 millones.

Para mayor información, ver Nota 7 a los estados financieros consolidados condensados intermedios.

• Flujo de efectivo

	1H25	1H24	Variación
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	686.868	458.218	228.650
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.509.274)	(326.252)	(1.183.022)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	779.550	(221.674)	1.001.224
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	7.432	(80.694)	88.126
Disminución neta del efectivo	(35.424)	(170.402)	134.978
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	366.376	400.456	(34.080)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	330.952	230.054	100.898

El efectivo y equivalentes de efectivo asciende a \$330.952 millones y \$230.054 millones en efectivo al cierre del 1H25 y 1H24, respectivamente.

Los flujos de efectivo generados por las actividades operativas alcanzaron \$686.868 millones y \$458.218 millones en 1H25 y 1H24, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T°1 F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

El efectivo neto generado por las actividades operativas aumentó \$228.650 millones en 1H25 en comparación con 1H24, debido a un incremento de \$512.214 millones en las ganancias netas ajustadas por ingresos y gastos correspondientes a aquellas partidas que no representan movimientos de efectivo, compensado por un aumento de \$282.486 en los pagos netos de efectivo relacionados con cambios en los activos y pasivos y mayores pagos del impuesto a las ganancias por \$1.078 millones.

El incremento en los pagos netos de efectivo relacionados con cambios en los activos y pasivos se debió, principalmente, a un aumento en los pagos de cuentas por pagar y otras cargas fiscales en mayor medida debido a las cancelaciones de deudas en moneda extranjera parcialmente compensado por un aumento en los ingresos de flujos de fondos relacionados con créditos por ventas.

Los flujos de efectivo generado por las operaciones del 1H25 contienen \$72.064 millones correspondientes a la consolidación de TMA.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión fueron \$1.509.274 millones y \$326.252 millones en los 1H25 y 1H24, respectivamente.

En el 1H25, los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión incluyeron principalmente, pagos por adquisiciones de sociedades, neto de efectivo adquirido por \$1.140.955 millones, PP&E y activos intangibles por \$461.830 millones y pagos netos de inversiones no consideradas como efectivo o equivalentes de efectivo por \$51.200 millones, parcialmente compensados por las cobranzas derivadas de los ingresos por la venta de inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$127.846 millones.

En 1H24, los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión incluyeron pagos netos por inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$266.159 millones y pagos por adquisiciones de PP&E y activos intangibles por \$263.692 millones, parcialmente compensados por las cobranzas derivadas de los ingresos por la venta de inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$204.561 millones.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión del 1H25 contienen \$54.292 millones correspondientes a la consolidación de TMA.

Los flujos de efectivo por actividades de financiación fueron \$779.550 millones y \$(221.674) millones en 1H25 y 1H24, respectivamente.

En el 1H25, los flujos de efectivo generados por actividades de financiación incluyeron tomas de préstamos por \$2.531.849 millones, parcialmente compensados por pagos de préstamos, intereses y gastos relacionados, pasivos por arrendamiento por \$1.741.152 millones y pagos de dividendos por \$11.147.

En 1H24, los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación incluyeron pagos de préstamos, intereses y gastos relacionados, pasivos por arrendamiento por \$578.885 millones y pagos de dividendos por \$11.053 millones, compensados por tomas de préstamos por \$368.264 millones.

Los flujos de efectivo utilizados por actividades de financiación del 1H25 contienen \$28.674 millones correspondientes a la consolidación de TMA.

• Liquidez

La posición de liquidez de la Sociedad depende y dependerá significativamente de su desempeño operativo, sus niveles de endeudamiento y su CAPEX.

Se detalla a continuación el capital de trabajo y sus principales variaciones:

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

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

	30.06.25	31.12.24	Variación
Créditos por ventas	728.369	340.678	387.691
Otros créditos (sin IFD)	154.027	51.512	102.515
Inventarios	120.503	69.569	50.934
Pasivos corrientes (sin Préstamos)	(1.846.323)	(1.019.380)	(826.943)
Capital de trabajo operativo	(843.424)	(557.621)	(285.803)
Efectivo y equivalentes de efectivo	330.952	366.376	(35.424)
Otros créditos IFD	377	-	377
Inversiones	45.837	38.654	7.183
Préstamos	(1.371.973)	(1.234.692)	(137.281)
Pasivo financiero neto corriente	(994.807)	(829.662)	(165.145)
Activos disponibles para la venta	492	2.031	(1.539)
Capital de trabajo negativo	(1.837.739)	(1.385.252)	(452.487)
Índice de liquidez	0,43	0,39	0,04

La Sociedad tiene una estructura de capital de trabajo típica correspondiente a una empresa con capital intensivo que obtiene financiación espontánea de sus proveedores (especialmente PP&E y activos intangibles) a plazos más largos que los que ofrece a sus clientes. Como resultado, Telecom presenta un capital de trabajo negativo, el cual ascendió a \$1.837.739 millones al 30 de junio de 2025 (aumentando \$452.487 millones respecto al 31 de diciembre de 2024).

El capital de trabajo negativo al 30 de junio de 2025 contiene \$82.582 millones correspondientes a TMA.

Durante el año 2025 y 2024, Telecom obtuvo fondos del mercado financiero para refinanciar parte de sus préstamos con el fin de optimizar sus plazos, tasas y estructura. Telecom continuará con su estrategia de refinanciar sus préstamos con el fin de extender los plazos contractuales, así como obtener menores costos de financiación, con el objetivo de poder cubrir su capital de trabajo negativo.

Conciliación:

Las siguientes tablas muestran una conciliación de (i) Capital de Trabajo Operativo; (ii) Pasivo Financiero Corriente Neto y (iii) Capital de Trabajo, en cada caso la medida de las NIIF más directamente comparable:

Capital de Trabajo Operativo – Negativo:

	30.06.25	31.12.24
Créditos por ventas	728.369	340.678
Otros créditos	154.404	51.512
Otros Créditos IFD (corrientes)	(377)	-
Inventarios	120.503	69.569
Pasivos corrientes (sin Préstamos)	(3.218.296)	(2.254.072)
Préstamos corrientes	1.371.973	1.234.692
Capital de trabajo operativo	(843.424)	(557.621)

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. T°1 R°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

Pasivo Financiero Corriente Neto:

	<u>30.06.25</u>	<u>31.12.24</u>
Pasivos Corrientes	(3.218.296)	(2.254.072)
Cuentas por pagar	938.478	511.821
Remuneraciones y cargas sociales	317.280	260.421
Pasivo por impuesto a las ganancias	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	45.575	4.470
Efectivo y equivalentes de efectivo	330.952	366.376
Otros Créditos IFD (corrientes)	377	-
Inversiones (corrientes)	45.837	38.654
Pasivo financiero neto corriente	(994.807)	(829.662)

Capital de Trabajo

	<u>30.06.25</u>	<u>31.12.24</u>
Activo corriente	1.380.557	868.820
Pasivo corriente	3.218.296	2.254.072
Capital de trabajo negativo (activos corrientes - pasivos corrientes)	(1.837.739)	(1.385.252)

La Sociedad posee una excelente calificación crediticia y posee diversas fuentes de financiamiento, contando con diversos instrumentos y ofertas de instituciones de primera línea, para diversificar su actual estructura de financiación que incluye el acceso al mercado de capitales y la obtención de préstamos bancarios muy competitivos en términos de plazos y costo financiero, en todos los casos, tanto a nivel nacional como a nivel internacional, con el objetivo de cubrir sus inversiones, capital de trabajo y otros fines corporativos generales y refinanciación de parte de sus préstamos.

• **Cumplimiento de covenants**

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.

• **Inversiones en PP&E e intangibles (CAPEX) y altas por Derechos de uso**

Las inversiones en CAPEX y las altas por Derechos de uso efectuadas en 1H25 comparativas con el 1H24 se muestran a continuación:

	<u>1H25</u>	<u>1H24</u>	<u>Variación</u>	
			\$	%
PP&E	430.744	289.612	141.132	48,7
Intangibles	50.445	23.515	26.930	n/a
Total CAPEX	481.189	313.127	168.062	53,7
Derechos de Uso	92.053	127.366	(35.313)	(27,7)
Total	573.242	440.493	132.749	30,1

Los principales proyectos de inversión en PP&E se asocian a la expansión de los servicios de datos tanto fijos como móviles, para mejorar la transmisión y la velocidad de acceso ofrecida a los clientes, al despliegue de la cobertura y la capacidad 4G y a continuar con la expansión de 5G para sustentar el crecimiento de la Internet móvil y la mejora en la calidad del servicio.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

En materia de infraestructura, durante 2025 continuamos mejorando los servicios que brindamos con el despliegue de la red 4G/LTE, junto con la reconversión tecnológica de nuestras redes 2G/3G a 4G y LTE, y el despliegue de fibra óptica para conectar los hogares con banda ancha, que también impactó en la red fija y de datos.

El despliegue de 4G/LTE alcanzó una cobertura del 97% de la población urbana y alcanzamos una cobertura del 98% la población de las principales ciudades de Argentina. Nuestros clientes de la red móvil con acceso a nuestra red, según el último benchmark de junio 2025 realizado por Ookla, perciben una mejor experiencia de servicio alcanzando velocidades medias de 86Mbps*, comparado con los 55Mbps en el mismo período del 2024. Por otro lado, aproximadamente el 85% de las llamadas son realizadas por Volte, tecnología que permite realizar y recibir llamadas de voz sobre la Red 4G con mejoras sustanciales en la calidad de audio y video. Durante los primeros meses de 2025 continuamos con la expansión de nuestra red de 5G con la incorporación de 218 sitios durante el primer semestre del 2025.

Adicionalmente, continuamos desplegando la conectividad de los sitios móviles para lograr una mejor calidad y capacidad, reemplazando los radioenlaces por conexiones de fibra óptica de alta capacidad. Finalmente, se continuó con el plan de conexión de áreas remotas y de baja densidad a través de backhaul satelital.

El CAPEX y las altas de Activos por derecho de uso que corresponden a TMA asciende a \$132.492 millones al 30 de junio de 2025.

3. Actividades de Telecom para los períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 ("2Q25") y de 2024 ("2Q24")

	Variación			
	2Q25	2Q24	\$	%
Ventas	1.911.678	1.193.554	718.124	60,2
Costos operativos sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(1.383.648)	(845.698)	(537.950)	63,6
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	528.030	347.856	180.174	51,8
D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(470.631)	(391.207)	(79.424)	20,3
Utilidad (pérdida) de la explotación	57.399	(43.351)	100.750	n/a
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.842)	(1.898)	56	(3,0)
Resultados financieros, netos	(322.390)	282.825	(605.215)	n/a
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(266.833)	237.576	(504.409)	n/a
Impuesto a las ganancias	92.472	(155.508)	247.980	n/a
Utilidad (pérdida) neta	(174.361)	82.068	(256.429)	n/a
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(178.207)	76.134	(254.341)	n/a
Accionistas no controlantes	3.846	5.934	(2.088)	(35,2)
	(174.361)	82.068	(256.429)	n/a
Utilidad (pérdida) neta por acción atribuible a Controlante - básica y diluida	(82,7)	35,4		

Cabe destacar que, los resultados por el periodo de tres meses finalizados al 30 de junio de 2025 reflejan los resultados generados por TMA, es por ello que no son comparables con los resultados del periodo de tres meses finalizado al 30 de junio de 2024, cuando aún no se había adquirido dicha sociedad.

Las ventas de 2Q25 alcanzaron \$1.911.678 millones y los costos operativos antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$1.383.648 millones por lo que la utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones y desvalorización de Activos Fijos e intangibles ascendió a \$528.030 millones (27,6% sobre ventas consolidadas vs. 29,1% en 2Q24). Las depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$470.631 millones (equivalente al 24,6% de las ventas consolidadas) por lo que el resultado de la explotación es utilidad por \$57.399 millones (+3,0% sobre ventas consolidadas vs. -3,6% en 2Q24).

Las ventas de servicios de 2Q25 ascendieron a \$1.798.213 millones -equivalente al 94,1% de las ventas consolidadas- y las ventas de equipos de 2Q25 alcanzaron los \$113.465 millones -equivalente al 5,9% de las ventas consolidadas-.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

TELECOM ARGENTINA S.A.

Las ventas de servicios móviles de 2Q25 alcanzaron los \$947.429 millones -equivalente al 52,7% de las ventas de servicios consolidadas- que fueron generadas principalmente por clientes en Argentina.

Las ventas de servicios de Internet de 2Q25 alcanzaron los \$402.750 millones -equivalente al 22,4% de las ventas de servicios consolidadas-.

Las ventas de servicios de televisión por cable de 2Q25 alcanzaron los \$203.643 millones -equivalente al 11,3% de las ventas de servicios consolidadas-, y se componen principalmente de los servicios prestados en Argentina y Uruguay.

Por último, las ventas de servicios de telefonía fija y datos de 2Q25 alcanzaron los \$230.482 millones -equivalente al 12,8% de las ventas de servicios consolidadas-.

Los Costos operativos sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$1.383.648 millones durante 2Q25, siendo los principales componentes los Costos laborales e indemnizaciones por despidos por \$499.245 millones, Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales por \$242.729 millones, Impuestos, tasas y derechos del ente regulador por \$168.378 millones, Comisiones y publicidad por \$107.140 y Otros costos operativos por \$104.985 millones.

Los Resultados financieros, netos arrojaron una pérdida de \$322.390 millones en el 2Q25, principalmente por la pérdida neta por diferencia de cambio, medida en términos reales, por \$222.772 millones, intereses de deudas financieras por \$78.869 millones, impuestos y gastos bancarios por \$32.632, el resultado por el cambio en el valor razonable de activos financieros por \$28.647 millones, actualización de préstamos por \$4.769 millones, otros resultados financieros diversos por \$20.299 compensado parcialmente por la ganancia generada por la reexpresión en moneda constante que asciende a \$25.000 millones.

El cargo por Impuesto a las ganancias del 2Q25 fue ganancia por \$92.472 millones y Telecom Argentina obtuvo una pérdida neta de \$174.361 millones en dicho período, (-9,1% sobre ventas consolidadas). La pérdida neta atribuible a los accionistas controlantes ascendió a \$178.207 millones en 2Q25.

4. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	30 de junio de				
	2025	2024	2023	2022	2021
Activo corriente	1.380.557	1.031.636	951.677	800.772	1.495.968
Activo no corriente	13.178.232	11.984.273	12.162.668	14.861.660	15.706.192
Total del activo	14.558.789	13.015.909	13.114.345	15.662.432	17.202.160
Pasivo corriente	3.218.296	2.123.834	2.336.599	2.418.424	2.302.448
Pasivo no corriente	5.039.710	4.299.926	4.498.462	4.921.436	6.058.346
Total del pasivo	8.258.006	6.423.760	6.835.061	7.339.860	8.360.794
Patrimonio atribuible a Sociedad Controlante	6.224.353	6.462.808	6.144.912	8.201.668	8.710.165
Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	76.430	129.341	134.372	120.904	131.201
Total del Patrimonio	6.300.783	6.592.149	6.279.284	8.322.572	8.841.366
Total del pasivo y patrimonio	14.558.789	13.015.909	13.114.345	15.662.432	17.202.160

5. Estructura de resultados consolidada comparativa

	1H25	1H24	1H23	1H22	1H21
Ventas	3.357.004	2.324.104	2.679.304	2.954.474	3.296.413
Costos operativos	(3.180.977)	(2.410.679)	(2.804.310)	(3.049.784)	(3.199.291)
Utilidad (pérdida) de la explotación	176.027	(86.575)	(125.006)	(95.310)	97.122
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.744)	(4.144)	(4.201)	1.606	2.108
Resultados financieros, netos	(215.364)	1.792.664	138.607	432.059	340.421
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(41.081)	1.701.945	9.400	338.355	439.651
Impuesto a las ganancias	(34.473)	(504.015)	194.722	17.632	(470.275)
Utilidad (pérdida) neta	(75.554)	1.197.930	204.122	355.987	(30.624)
Otros resultados integrales, netos de impuesto	17.262	(225.063)	(5.097)	(30.391)	(39.419)
Total de resultados integrales	(58.292)	972.867	199.025	325.596	(70.043)
Atribuible a Sociedad Controlante	(67.448)	1.029.254	191.178	325.079	(67.090)
Atribuible a los accionistas no controlantes	9.156	(56.387)	7.847	517	(2.953)

6. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	1H25	1H24	1H23	1H22	1H21
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	686.868	458.218	694.813	846.012	1.031.675
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.509.274)	(326.252)	(615.141)	(817.918)	(1.079.796)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	779.550	(221.674)	(67.266)	(67.545)	(57.030)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	7.432	(80.694)	(9.557)	(22.056)	(19.466)
Total de efectivo (utilizado) generado	(35.424)	(170.402)	2.849	(61.507)	(124.617)

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 F¹⁷

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

7. Datos estadísticos (en millones de unidades físicas sin considerar TMA)

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Líneas Servicios Móviles	23,6	23,6	22,9	22,3	21,4
Accesos de Internet	4,4	4,4	4,3	4,5	4,4
Abonados Servicios de televisión por cable	3,4	3,3	3,4	3,5	3,5
Líneas de Telefonía fija (incluye líneas IP)	2,7	2,8	2,9	3,1	3,2

8. Índices consolidados

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Liquidez (1)	0,43	0,49	0,41	0,33	0,65
Solvencia (2)	0,76	1,03	0,92	1,13	1,06
Inmovilización del capital (3)	0,91	0,92	0,93	0,95	0,91

- (1) Activo corriente sobre pasivo corriente.
(2) Patrimonio sobre pasivo total.
(3) Activo no corriente sobre total del activo.

9. Perspectivas

Durante el primer semestre de 2025, en un contexto de paulatina estabilización macroeconómica y desaceleración inflacionaria, Telecom Argentina sostuvo su estrategia de consolidación como un actor relevante en el ecosistema digital del país, combinando conectividad, servicios tecnológicos y entretenimiento. En un entorno que empieza a mostrar señales de recuperación en sectores clave para la economía digital y una incipiente mejora en la confianza inversora, la Sociedad continuó ejecutando su hoja de ruta orientada al crecimiento sostenible.

Con una propuesta integral de servicios y una política activa de inversiones, Telecom avanzó en la expansión y modernización de su infraestructura, acompañando la evolución de la demanda digital con foco en eficiencia, calidad y capacidad tecnológica.

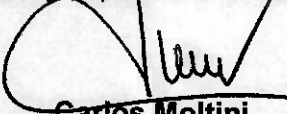
Uno de los hitos más destacados del primer semestre fue la adquisición de TMA realizada el 24 de febrero por US\$1.245 millones. Esta operación —una de las mayores inversiones privadas en infraestructura realizadas en el país durante el año— se enmarca en una tendencia global de consolidación en la industria telco. Actualmente, la Sociedad mantiene el diálogo institucional con los organismos regulatorios, acompañando un análisis técnico y riguroso que contemple los estándares internacionales y principios de competencia.

Otro de los hitos que cabe destacar de este primer semestre, fue la emisión internacional de obligaciones negociables (ON Clase 24) que Telecom concretó en los meses de mayo y julio por un total de US\$1.000 millones. Esta operación aporta solidez financiera y acompaña su estrategia de crecimiento, en sintonía con los desafíos tecnológicos actuales y futuros.

Las plataformas digitales de la Sociedad continúan expandiéndose. Flow reafirma su posicionamiento en el segmento de entretenimiento, sumando servicios que potencian la experiencia de los clientes como el reciente lanzamiento de Flow+ (una experiencia de entretenimiento flexible que incluye 2 suscripciones entre Pack Fútbol, HBO, Disney+ Premium y Universal+, intercambiables cada 30 días, todo en un mismo abono). Personal Pay, por su parte, afianza su trayectoria dentro del ecosistema fintech regional. En paralelo, la empresa mantiene operaciones activas en Paraguay, Uruguay y Chile, acompañando la transformación digital de consumidores y empresas.

Telecom lidera la implementación de la iniciativa Open Gateway de GSMA, que promueve la apertura de capacidades de red mediante APIs estandarizadas. A través de Openxpan la Sociedad impulsa esta nueva economía digital, desarrollando soluciones de seguridad, identidad y experiencia de usuario para distintos sectores. Este enfoque tecnológico se complementa con una visión de largo plazo que integra la sustentabilidad como eje estratégico: eficiencia y uso de energías renovables, prácticas de economía circular y formación de talento digital son parte del compromiso cotidiano de la Sociedad con un crecimiento responsable.

De cara al futuro, Telecom continuará acompañando la transformación digital del país, con inversiones orientadas a fortalecer la infraestructura, impulsar la innovación tecnológica y expandir su ecosistema de servicios en línea con la evolución del entorno competitivo.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2025