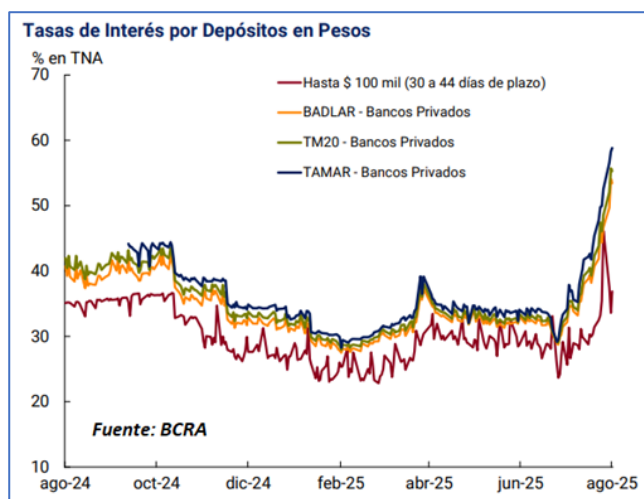


RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL BALANCE TRIMESTRAL
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2025

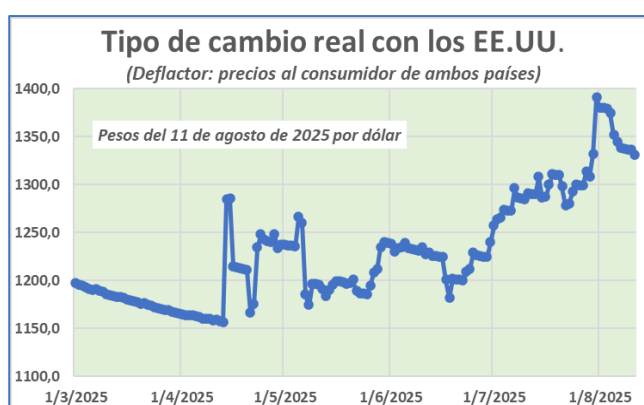
COMENTARIOS SOBRE SITUACIONES RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Los primeros dos meses del trimestre, mayo y junio, transcurrieron con la misma inercia del período anterior (recomposición del nivel de actividad, desinflación, estabilidad cambiaria) en tanto en julio se precipitaron un conjunto de variables que, si bien no se trata de un punto de inflexión en el programa, dan cuenta de ciertas asignaturas pendientes, o sea que persisten desafíos de índole fiscal, monetaria y cambiaria para consolidar la desaceleración inflacionaria.

El proceso de saneamiento de la hoja de balance del Banco Central de la República Argentina (BCRA) avanzó en estos meses, pero las consecuencias de su implementación continuaron, y se espera que continúen a corto plazo condicionando la estabilidad monetaria y cambiaria. La transferencia del grueso de su deuda con el sistema financiero al Tesoro Nacional comenzó a presionar sobre el perfil de vencimientos de la deuda pública y, junto con el aumento del dólar, implicó una inusitada alza en las tasas de interés, también impulsada desde el Gobierno. El BCRA dejó de ofrecer Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) el 10 de julio, tal como se había anunciado a principios de junio, y acompañó con cambios en el esquema de efectivo mínimo con vigencia a partir de agosto, que incrementan la exigencia de encajes con el fin de fortalecer el sistema financiero, reducir la volatilidad monetaria y nivelar la exigencia para los distintos segmentos de depósitos a la vista.

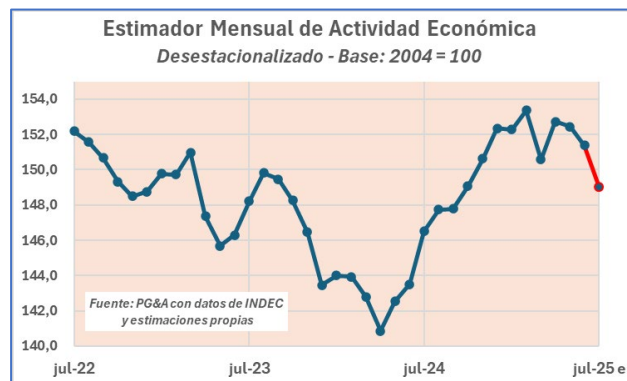


La inestabilidad cambiaria no tardó en presentarse reforzada porque estacionalmente la demanda de dólares es elevada en los meses de julio a través de los años. Así, sucedió que todos los tipos de cambios experimentaron una significativa expansión: el dólar mayorista nominal creció entre puntas en el trimestre un 16,1% (equivalente a un 12,3% de incremento real), para luego iniciar una leve baja y marcar un nuevo piso en las cotizaciones, por encima de los \$1.300.



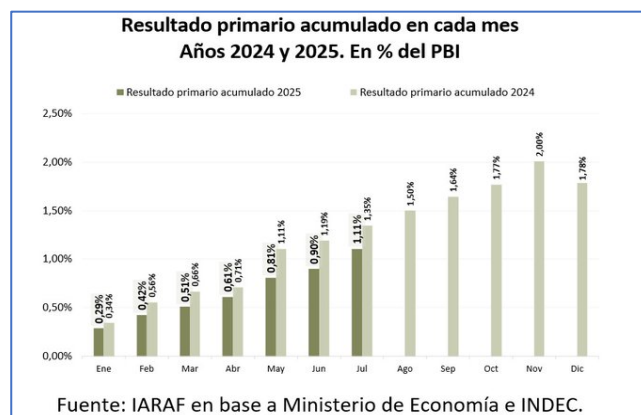
Sin embargo, esta devaluación del peso no produjo un salto inflacionario: el costo de vida de julio resultó de 1,9% mensual y 36,6% interanual, de manera que durante todo el trimestre bajo análisis los registros estuvieron debajo del 2% mensual.

En cuanto a la actividad económica, sin embargo, el nuevo esquema monetario, sin LEFIs y sin tasa de política monetaria, generó tal volatilidad en las tasas de interés y una severa puja dólar-tasas que rápidamente impactó sobre las expectativas privadas. En contraste con la primera mitad del año donde el PBI habría crecido al 6,14% interanual, en julio se enfriaron la demanda de crédito y las ventas por precaución e insuficiencia de poder adquisitivo. Los registros globales dan cuenta de caídas productivas en todo el trimestre: el EMAE desestacionalizado descendió -0,2% en mayo, -0,7% en junio y -1,6% en julio. En este último mes, por ejemplo, la demanda de electricidad proveniente de los grandes usuarios industriales fue prácticamente igual a la de hace un año (-0,1% interanual).



Un dato coadyuvante a este desempeño es la importantísima expansión que se verificó en las importaciones (medidas en volúmenes), ya que en el primer trimestre se incrementaron 46% interanual y en el segundo trimestre, 45%. Esto refleja, por un lado, el atraso cambiario y, por el otro, la normalización de la dinámica aduanera.

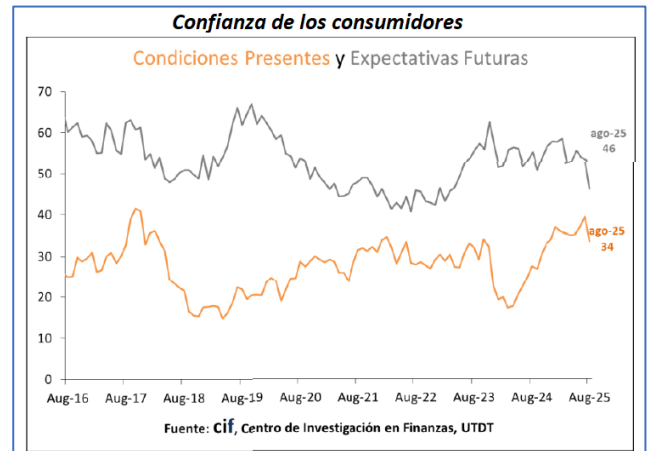
En julio, además, se registró el primer mes del año con déficit fiscal del Gobierno Nacional. De todos modos, el superávit primario acumulado en los primeros siete meses sería de 1,1% del PBI y el resultado financiero de 0,3% del PBI. Según los analistas, parece complicada, a esta altura del año, la meta comprometida con el FMI (de un superávit primario de 1,6% del PBI), debido a la eventual desaceleración cíclica de los ingresos fiscales y al peso de los mayores intereses que el Tesoro debe pagar para refinanciar su deuda. Aun así, la iliquidez produjo que en las distintas licitaciones el Tesoro no lograra refinanciar buena parte de los vencimientos, por lo que debió “emitir” parte de las ganancias del BCRA recientemente remitidas y depositadas en su cuenta de la autoridad monetaria.



Como resultado, la deuda pública disminuyó u\$s18.153 millones en julio por efecto de la volatilidad cambiaria y de las cancelaciones sin refinanciar. En el último mes esto arrojó una baja neta de u\$s8.000 millones del pasivo del Tesoro; sin embargo, los ajustes contables redujeron el stock total a u\$s447.202 millones.

Mientras tanto, continuó mejorando el balance del BCRA desde los pasivos, ya que la acumulación de reservas sigue sin aparecer. Entre mayo y junio, las Reservas Internacionales Netas disminuyeron con el pago de bonos, para luego reponerse hasta los 6.070M de dólares. La entidad monetaria se mantiene en su decisión de no comprar, salvo en el piso de la banda, y privilegia seguir una regla de controlar los grandes agregados monetarios, una regla nada explícita, sin objetivos explicitados.

De cara al futuro, podría haber un cierre del ejercicio a puro tono político, ya que de las elecciones parlamentarias del 23 de octubre surgirá un nuevo mapa parlamentario, que recién operaría el año que viene, pero cuya consecución no cuenta de partida de las mejores expectativas. Así lo refleja la abrupta caída (de dos dígitos porcentuales) de la confianza de los consumidores en su medición de agosto. En ella se advierte que, aún con la baja, y aunque las condiciones presentes todavía son optimistas en términos históricos, hacia el futuro predomina el pesimismo.



Antes de los comicios, los riesgos son tangibles y por una parte residirán en las licitaciones de bonos del Gobierno. En agosto vencen cerca de 30 billones de pesos que, por el mecanismo utilizado de operaciones de mercado abierto, ofrecen la ventaja de pujar el Tesoro contra todo el mercado, pero también la desventaja de que su resultado es explícito y no puede ocultarse una mala performance. Particularmente, y aquí reside el principal riesgo, el Gobierno es probable que deberá seguir validando las tasas de interés al alza y el mantenimiento de tasas reales positivas de dos dígitos conspiraría contra el consumo y el nivel de actividad.

La Sociedad

Holdsat S.A. es una empresa holding que tiene como finalidad la inversión en el campo de las telecomunicaciones, incluyendo el servicio de internet, y el desarrollo de negocios de comunicación satelital y otros relacionados a la transmisión de datos. Es accionista de Orbith S.A. con el 73,20% de su capital y votos; y de Orbith Chile SpA con el 72,33% del paquete accionario.

A continuación, el desarrollo de los negocios:

1. ORBITH S.A. (“ORBITH”) – NEGOCIOS DE TELECOMUNICACIONES

Orbith es la empresa con mayor cobertura satelital GEO-HTS en banda Ka del mercado local. Asimismo, a partir de la autorización otorgada por el gobierno nacional a las constelaciones de satélites de órbita baja (LEO), Orbith ha sumado a su portafolio de servicios una oferta multi-órbita (GEO+LEO) siendo el único operador local capaz de brindar soluciones tanto desde satélites geoestacionarios GEO-HTS como desde las dos constelaciones de órbita baja que se encuentran operativas a nivel global (OneWeb y Starlink) sumando soluciones de conectividad satelital de baja latencia a su oferta de servicios.

Orbith provee servicios a una amplia gama de segmentos de clientes desde hogares hasta PyMes, grandes empresas, y organismos públicos. Asimismo, comercializa sus productos y servicios tanto de manera directa, como en formato mayorista a otros operadores de telecomunicaciones.

Orbith S.A continúa su despliegue nacional. La propuesta de servicio de Orbith sigue mostrándose muy atractiva por lo competitivo de su precio y calidad de servicio. Se continúan consolidando proyectos del sector público (conectividad de escuelas entre otros) que se traducen en mayor integración para regiones y poblaciones vulnerables.

Orbith sigue apostando al desarrollo de aplicaciones tecnológicas propias que incrementen la eficiencia en la operación y brinden mejor experiencia a los usuarios.

Sin perjuicio de lo expresado precedentemente, la Sociedad durante el presente período de nueve meses finalizado el 31 de julio de 2025 presenta a dicha fecha un capital de trabajo negativo de \$7.227.984.678 (activos corrientes menos pasivos corrientes), pérdidas acumuladas por \$5.399.590.182, pérdida bruta por \$1.016.295.238, pérdida operativa \$2.105.457.736, pérdida del período por \$5.399.590.182, que incluye una pérdida por desvalorización de bienes de uso por \$1.143.598.256, y patrimonio neto negativo por \$297.579.237, razón por la cual se encuentra encuadrada en las causales de disolución previstas en artículo 94, inciso 5 de la Ley General de Sociedades.

Estos hechos o condiciones indican la existencia de una incertidumbre significativa, no obstante, la Sociedad asume que podrá continuar operando como una empresa en marcha. Esta circunstancia dependerá de mejorar el resultado operativo de la Sociedad y/o del financiamiento de sus accionistas, y/o terceros en los próximos meses.

2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	<u>31/07/2025</u>	<u>31/7/2024</u>
Activo no corriente	21.838.675.439	26.963.545.987
Activo corriente	4.777.885.599	3.838.803.645
Total del activo	<u>26.616.561.038</u>	<u>30.802.349.632</u>
Patrimonio total	<u>(1.626.556.814)</u>	<u>7.224.037.765</u>
Pasivo no corriente	9.479.300.324	13.462.476.022
Pasivo corriente	18.763.817.528	10.115.835.845
Total del pasivo	<u>28.243.117.852</u>	<u>23.578.311.867</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>26.616.561.038</u>	<u>30.802.349.632</u>

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS

	<u>31/07/2025</u>	<u>31/07/2024</u>
Resultado de actividades operativas	(3.159.686.839)	(3.010.092.846)
Resultado financiero, neto	(6.016.664.594)	1.672.848.502
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>(9.176.351.433)</u>	<u>(1.337.244.344)</u>
Impuesto a las ganancias	825.613.954	(238.648.742)
Resultado del período	<u>(8.350.737.479)</u>	<u>(1.575.893.086)</u>
Otros resultados integrales, neto de impuestos	11.985.952	(4.574.136)
Resultado integral del período	<u>(8.338.751.527)</u>	<u>(1.580.467.222)</u>

4. ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

	31/07/2025	31/07/2024
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.881.781.356	5.098.751.902
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(3.155.106.959)	(4.242.724.397)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(1.913.949.247)	(653.543.352)
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(3.187.274.850)</u>	<u>202.484.153</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>2.982.553.370</u>	<u>69.782.032</u>
Diferencia de cambio de efectivo y equivalentes	505.634.831	146.265.756
Efectivo al cierre del periodo	<u>300.913.351</u>	<u>418.531.941</u>

5. ÍNDICES FINANCIEROS

	31/07/2025	31/7/2024
Liquidez (1)	0,2546	0,3795
Solvencia (2)	-0,0576	0,3064
Inmovilización de capital (3)	0,8205	0,8754
Rentabilidad (4)	-3,2840	-0,1966
(1) <u>Activo corriente</u>	<u>4.777.885.599</u>	<u>3.838.803.645</u>
<u>Pasivo corriente</u>	<u>18.763.817.528</u>	<u>10.115.835.845</u>
(2) <u>Patrimonio neto</u>	<u>(1.626.556.814)</u>	<u>7.224.037.765</u>
<u>Pasivo total</u>	<u>28.243.117.852</u>	<u>23.578.311.867</u>
(3) <u>Activo no corriente</u>	<u>21.838.675.439</u>	<u>26.963.545.987</u>
<u>Total del activo</u>	<u>26.616.561.038</u>	<u>30.802.349.632</u>
(4) <u>Resultado del periodo</u>	<u>(8.350.737.479)</u>	<u>(1.575.893.086)</u>
<u>Patrimonio neto promedio</u>	<u>2.542.818.950</u>	<u>8.014.271.376</u>

Los resultados del periodo fueron negativos en la suma de \$8.350.737.479 (ocho mil trescientos cincuenta millones setecientos treinta y siete mil cuatrocientos setenta y nueve) debido al resultado financiero neto por las diferencias de cambio producto de la devaluación del dólar y la inflación del periodo. Los estados financieros son re-expresados por ajuste por inflación al 31 de julio de 2025, siendo la misma de punta a punta del 23,38%.

PERSPECTIVAS

Sin perjuicio de la situación patrimonial informada respecto a Orbith, ésta seguirá trabajando para consolidar su oferta en el mercado de telecomunicaciones, con un enfoque en la expansión de su cobertura nacional y la mejora continua de sus servicios. La incorporación de soluciones multi-órbita (GEO+LEO) con satélites como OneWeb y Starlink permite ofrecer conectividad de baja latencia, ampliando su oferta a nuevos sectores y regiones.

Además, Orbith continuará con proyectos clave en el sector público y privado, como la conectividad de instituciones educativas, que refuerzan su compromiso con la inclusión digital, y la de nuevos negocios corporativos e institucionales en diversas industrias, tal como oil & gas.

En ese sentido, aunque el entorno económico en Argentina presenta desafíos, la estabilización de la inflación y el clima financiero favorable brindan oportunidades para el crecimiento. Con estos factores, Orbith está bien posicionada para continuar su expansión y mantener su oferta en el sector, aprovechando el aumento de la demanda por soluciones de conectividad de alta calidad.

Como accionista, Holdsat S.A. mantiene buenas perspectivas a futuro sin perjuicio de que durante el presente período de nueve meses finalizado el 31 de julio de 2025, la Compañía en sus estados contables consolidados presenta a dicha fecha un capital de trabajo negativo \$13.985.931.929. Adicionalmente la Sociedad presenta pérdida bruta por \$1.756.638.201, pérdidas acumuladas por \$10.546.474.258, pérdida operativa por \$2.962.855.233, pérdida del período \$8.350.737.479 y patrimonio neto negativo por \$1.626.556.814 razón por la cual se encuentra encuadrada en las causales de disolución previstas en artículo 94, inciso 5 de la Ley General de Sociedades. Estos hechos o condiciones indican la existencia de una incertidumbre significativa que puede generar dudas importantes sobre la capacidad de Holdsat S.A. para continuar como empresa en funcionamiento, pero que el Directorio prevé ir remediando dicha situación con la mejora en el giro habitual del negocio en los próximos meses.

En ese sentido, los estados financieros han sido preparados por la Sociedad asumiendo que la misma podrá continuar operando como una empresa en marcha. La Dirección, además, considera que estas obligaciones serán canceladas con el flujo de fondos que genere el cobro de dividendos de las inversiones permanentes y/o aportes de los propietarios.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 09 de septiembre de 2025.

EL DIRECTORIO.

*Antonio Eduardo Tabanelli
Presidente*