

TELECOM ARGENTINA S.A.

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL
30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024
y con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024**

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2025 (cifras expresadas en pesos)

<u>Clase de acciones</u>		Inscripto, suscrito, 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		<u>2.153.688.011</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T-1 F-17

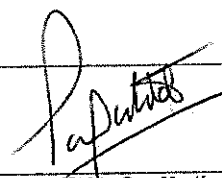
Dr. Pablo San Martín
Síndico

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 /TSM	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/ Opalke/ Ubiquo / MPH /Naperville/ Saturn / 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., Opalke S.A., Ubiquo Chile Spa, Micro Fintech Holding LLC, Naperville Investments LLC, Saturn 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, en los términos definidos por la NIIF 3.
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)

		30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
ACTIVO	Nota		
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	397.893	388.241
Inversiones	2	289.527	40.961
Créditos por ventas		776.936	361.010
Otros créditos		184.619	54.586
Inventarios		86.909	73.721
Activos disponibles para la venta		2.792	2.153
Total del activo corriente		1.738.676	920.672
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas		814	527
Otros créditos		21.715	59.724
Activo por impuesto a las ganancias diferido	8	375.054	40.237
Inversiones	2	13.023	16.598
Llaves de negocio	3	4.122.236	4.113.535
PP&E	4	5.998.155	5.281.751
Activos intangibles	5	2.612.974	2.312.933
Activos por derechos de uso	6	692.795	599.242
Propiedades de inversión		55.001	-
Total del activo no corriente		13.891.767	12.424.547
Total del activo		15.630.443	13.345.219
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		961.988	542.367
Préstamos	7	1.433.449	1.308.379
Remuneraciones y cargas sociales		356.894	275.963
Pasivo por impuesto a las ganancias	8	40.700	5.562
Otras cargas fiscales		241.607	110.577
Dividendos a pagar		1.027	837
Pasivos por arrendamientos		141.454	90.902
Otros pasivos		76.060	49.273
Provisiones	9	72.279	4.737
Total del pasivo corriente		3.325.458	2.388.597
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		17.692	20.095
Préstamos	7	3.687.475	2.201.807
Remuneraciones y cargas sociales		55.649	11.548
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	8	1.479.121	1.720.619
Otras cargas fiscales		1	2
Pasivos por arrendamientos		224.455	168.856
Otros pasivos		50.840	18.696
Provisiones	9	251.427	64.459
Total del pasivo no corriente		5.766.660	4.206.082
Total del pasivo		9.092.118	6.594.679
PATRIMONIO			
Atribuible a la Sociedad Controlante		6.436.731	6.616.647
Atribuible a los accionistas no controlantes		101.594	133.893
TOTAL PATRIMONIO	ECP	6.538.325	6.750.540
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		15.630.443	13.345.219

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Carlos Molteni
Presidente

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	Periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de		Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
		2025	2024	2025	2024
Ventas	12	2.065.211	1.295.358	5.622.561	3.758.165
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(507.333)	(332.331)	(1.358.615)	(915.085)
Costos por interconexión y transmisión		(100.726)	(33.558)	(200.813)	(112.382)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(264.101)	(168.286)	(714.553)	(506.572)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador		(178.621)	(102.592)	(485.015)	(293.654)
Comisiones y publicidad		(103.915)	(76.739)	(297.533)	(204.778)
Costo de equipos vendidos	13	(67.986)	(64.517)	(224.740)	(173.620)
Costos de programación y de contenido		(93.759)	(75.022)	(266.780)	(212.992)
Deudores incobrables	9	(27.124)	(25.207)	(97.299)	(77.335)
Otros costos operativos, netos		(72.520)	(65.125)	(260.826)	(178.313)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		649.126	351.981	1.716.387	1.083.434
D, A & D de Activos Fijos e intangibles		(483.338)	(400.385)	(1.364.066)	(1.223.579)
Utilidad / (pérdida) de la explotación		165.788	(48.404)	352.321	(140.145)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2	(2.225)	(6.392)	(4.073)	(10.783)
Costos financieros	14	(444.833)	121.748	(679.159)	1.779.364
Otros resultados financieros, netos	14	(12.150)	(60.120)	(6.041)	181.914
Utilidad / (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias		(293.420)	6.832	(336.952)	1.810.350
Impuesto a las ganancias	8	100.939	(22.042)	64.409	(556.137)
Utilidad / (pérdida) neta		(192.481)	(15.210)	(272.543)	1.254.213
Atribuible a:					
Sociedad Controlante		(200.363)	(21.557)	(289.156)	1.236.724
Accionistas no controlantes		7.882	6.347	16.613	17.489
		(192.481)	(15.210)	(272.543)	1.254.213
Utilidad / (pérdida) neta por acción atribuible a Sociedad Controlante- básica y diluida	1.c	(93,03)	(10,01)	(134,26)	574,24

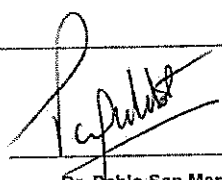
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados condensados intermedios.
Información adicional sobre los costos operativos por función se expone en Nota 13.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 CONSOLIDADOS

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

	<u>Período de tres meses</u> <u>finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>		<u>Período de nueve meses</u> <u>finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad / (pérdida) neta	(192.481)	(15.210)	(272.543)	1.254.213
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados				
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	52.610	(27.925)	70.290	(267.380)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	-	(8.675)	-	(7.198)
Resultados de inversiones valuadas a valor razonable	2.142	-	3.084	-
Efecto impositivo	(749)	2.926	(1.079)	2.409
Otros resultados integrales, netos de impuestos	54.003	(33.674)	72.295	(272.169)
Total de resultados integrales	(138.478)	(48.884)	(200.248)	982.044
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(159.729)	(45.512)	(231.201)	1.045.168
Accionistas no controlantes	21.251	(3.372)	30.953	(63.124)
	(138.478)	(48.884)	(200.248)	982.044

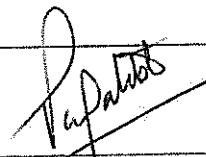
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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

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 NIF	Facultativa (1)					
Saldos al 1° de enero de 2024	2.154	2.281.597	3.354.448	135.501	49.683	757.419	(138.460)	(684.523)	5.757.819	205.972	5.963.791
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2024:											
- Absorción de resultados no asignados y reclasificación de reservas	-	-	(205.624)	-	-	(478.899)	-	684.523	-	-	-
Dividendos a accionistas no controlantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.720)	(12.720)
Adquisición de subsidiaria - Naperville	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.490	1.490
Transacción con accionistas no controlantes	-	-	-	-	-	-	(32.552)	-	(32.552)	(2.228)	(34.780)
Adquisición de subsidiaria - Credpay	-	-	-	-	-	-	-	-	-	785	785
Resultados integrales:											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	1.236.724	1.236.724	17.489	1.254.213
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(191.556)	-	(191.556)	(80.613)	(272.169)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(191.556)	1.236.724	1.045.168	(63.124)	982.044
Saldos al 30 de septiembre de 2024	2.154	2.281.597	3.148.824	135.501	49.683	278.520	(362.568)	1.236.724	6.770.435	130.175	6.900.610
Saldos al 1° de enero de 2025	2.154	2.281.597	3.148.824	135.501	49.683	133.558	(369.456)	1.234.786	6.616.647	133.893	6.750.540
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2025: (2)											
- Constitución y Reclasificación de Reservas	-	-	(110.451)	60.069	-	1.285.168	-	(1.234.786)	-	-	-
Dividendos a accionistas no controlantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.967)	(11.967)
Transacción con accionistas no controlantes (3)	-	-	-	-	-	-	51.285	-	51.285	(51.285)	-
Resultados integrales:											
Utilidad / (pérdida) neta	-	-	-	-	-	-	-	(289.156)	(289.156)	16.613	(272.543)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	57.955	-	57.955	14.340	72.295
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	57.955	(289.156)	(231.201)	30.953	(200.248)
Saldos al 30 de septiembre de 2025	2.154	2.281.597	3.038.373	195.570	49.683	1.418.726	(260.216)	(289.156)	6.436.731	101.594	6.538.325

(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).

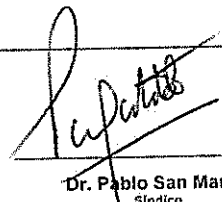
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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° 135


Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

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

		Periodo de nueve meses finalizado el	
		30 de septiembre de	
	NOTA	2025	2024
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES			
Utilidad / (pérdida) neta		(272.543)	1.254.213
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsiones deducidas del activo		106.972	71.823
Depreciaciones de PP&E	4	1.017.916	933.214
Amortizaciones de activos intangibles	5	153.773	106.453
Amortizaciones de activos por derechos de uso	6	190.881	185.262
Depreciaciones de propiedades de inversión		1.557	-
Valor residual de bajas de Activos Fijos e intangibles		28.231	1.345
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2	4.073	10.783
Resultados financieros y otros		643.891	(2.214.923)
Impuesto a las ganancias devengado	8	(64.409)	556.137
Impuesto a las ganancias pagado		(10.892)	(8.764)
<u>Cambios en activos y pasivos operativos, netos de adquisición de subsidiarias</u>			
Aumento de Créditos por ventas		(201.862)	(247.512)
Aumento de Otros créditos		(45.457)	(72.872)
Disminución de Inventarios		53.391	279
Disminución de Cuentas por pagar		(90.145)	(15.384)
Aumento (disminución) de Remuneraciones y cargas sociales		(3.655)	52.355
Aumento (disminución) de Otras cargas fiscales		(232.403)	30.337
Aumento (disminución) de Otros pasivos y Provisiones		17.058	(11.621)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		1.296.377	631.125
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de PP&E		(688.580)	(271.300)
Adquisición de activos intangibles		(87.374)	(39.380)
Dividendos cobrados		-	1.229
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		33.983	4.498
Pagos por adquisición de sociedades neto de efectivo adquirido	16	(1.209.041)	(17.020)
Integración de aportes en negocios conjuntos	2	(204)	-
Compensación por adquisición de sociedades		-	3.901
Cobros por liquidación de IFD		20.538	4.808
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		281.163	330.941
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(416.138)	(346.798)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(2.065.653)	(329.121)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Toma de préstamos	7	3.490.325	1.110.294
Pago de préstamos	7	(2.273.464)	(1.076.214)
Pago por recompra de ON	7	(13.917)	(25.233)
Pago de IFD, intereses y gastos relacionados	7	(307.055)	(332.351)
Pago de pasivos por arrendamientos		(136.741)	(76.631)
Pago de dividendos		(16.276)	(11.713)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación		742.872	(411.848)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO			
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		(26.404)	(109.844)
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		388.241	424.356
EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO		36.056	(73.647)
		397.893	240.865

Véase nuestro informe de fecha:
10 de noviembre 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.

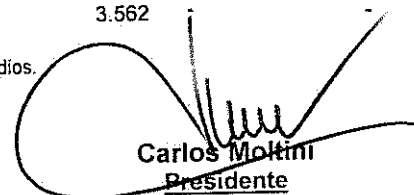
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (CONTINUACIÓN)

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

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

Descripción	Clasificación de actividades	Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
		2025	2024
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	Inversión	110.763	222.043
Adquisiciones de activos por derechos de uso a través de arrendamientos	Inversión	140.390	218.871
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	Inversión	-	25.645
Gastos de emisión de deuda a pagar	Financiación	1.530	215
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	Financiación	-	15.817
Distribución de dividendos de subsidiarias pendientes de pago	Financiación	-	1.007
Dividendos recibidos compensados con cuentas por pagar	Inversión	408	-
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos compensados con otros créditos	Inversión	-	10.161
Adquisición de participación no controlante compensada con otros créditos	Financiación	-	1.590
Adquisición de participación no controlante financiada con otros pasivos	Financiación	-	33.190
Integración de ON en especie	Financiación	-	162.405
Aporte pendiente de integración	Inversión	-	785
Compensaciones de cuentas por pagar por venta de PP&E	Inversión	3.562	-

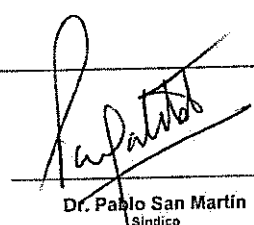
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados condensados intermedios.


Carlos Molteni
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

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

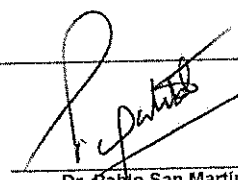

Dr. Pablo San Martín
Síndico

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	10
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones	19
3 Llaves de negocio	21
4 PP&E	21
5 Activos intangibles	22
6 Activos por derechos de uso	23
7 Préstamos	23
8 Activo / pasivo por impuesto a las ganancias diferido e Impuesto a las ganancias	26
9 Provisiones y previsiones	27
10 Información adicional de activos y pasivos financieros	29
11 Compromisos de compra	31
12 Ventas	31
13 Costos operativos	32
14 Resultados financieros	32
15 Saldos y operaciones con partes relacionadas	33
16 Novedades del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025	35
17 Hechos posteriores al 30 de septiembre de 2025	37


Dr. Pablo San Martín
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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 septiembre de 2025 y por los períodos de nueve 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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 la subsidiaria reconoció un nuevo plan de reestructuración, el cual tuvo un impacto de \$111.746 millones y \$56.309 millones en resultados, respectivamente, reconocido en la línea "Costos laborales e indemnizaciones por despidos" al 30 de septiembre de 2025. Al 30 de septiembre de 2025, no hay saldos pendientes de ejecución.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

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	Círculo 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	100,00%
Televisión Dirigida	Servicios de televisión por cable	Uruguay	100,00%
Adesol ^(b)	Holding	Uruguay	100,00%
Opalker	Prestación de servicios de ciberseguridad, plataforma de contenidos y/o servicios relacionados	Uruguay	51,00% ^(c)
Parklet ^(c)	Desarrollo y prestación de plataformas digitales	USA	100,00%
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 localidades de dicho país: Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolyfcor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., de servicios de televisión para abonados en distintas localidades de dicho país. 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. Esta operación representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes en los estados financieros consolidados condensados intermedios.
- 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, ver Nota 2.a).

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 al 30 de septiembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 septiembre de 2025. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descripta 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 septiembre de 2025 y los resultados por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 no son comparables con la información comparativa que se expone en estos estados financieros consolidados condensados intermedios.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre 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 10 de noviembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

Como consecuencia de esto, los segmentos al 30 de septiembre 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 Envíos, 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 períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente:

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

□ Estado de resultados consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025

	Servicios TIC prestados en Argentina -			Redes TMA			Otros segmentos			Eliminaciones	Total
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		
Ingresos por ventas	3.359.594	274.274	3.633.868	1.679.463	104.726	1.784.189	266.454	20.974	287.428	(82.924)	5.622.561
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e Intangibles)											
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(803.493)	(64.584)	(868.077)	(440.721)	(24.314)	(465.035)	(23.635)	(1.868)	(25.503)	-	(1.358.615)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(402.941)	(52.882)	(455.823)	(214.278)	(11.862)	(226.140)	(35.482)	(2.772)	(38.254)	5.864	(714.553)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(282.073)	(22.903)	(304.976)	(158.436)	(9.468)	(167.904)	(11.231)	(904)	(12.135)	-	(485.015)
Comisiones y publicidad	(141.069)	(11.189)	(152.278)	(84.511)	(5.704)	(100.215)	(45.502)	(4.229)	(49.731)	4.691	(297.533)
Costos de programación y de contenido	(191.442)	(15.564)	(207.006)	(32.373)	(1.879)	(34.252)	(23.612)	(1.910)	(25.522)	-	(266.780)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e Intangibles)	(382.537)	(54.656)	(437.193)	(328.772)	(34.384)	(363.156)	(51.693)	(4.205)	(55.898)	72.569	(783.678)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	1.156.019	52.496	1.208.515	410.372	17.115	427.487	75.299	5.086	80.385	-	1.716.387
D, A & D de Activos Fijos e Intangibles											(1.364.066)
Utilidad de la explotación											352.321
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos											(4.073)
Costos financieros											(679.159)
Otros resultados financieros, netos											(6.041)
Pérdida ordinaria antes de Impuesto a las ganancias											(336.952)
Impuesto a las ganancias											64.409
Pérdida neta											(272.543)

Atributable a:

Sociedad Controlante

Accionistas no controlantes

(289.156)

16.613

(272.543)

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 17

Dr. Pablo San Martín

Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	Servicios TIC prestados en Argentina -				Servicios TIC prestados en Argentina -				Otros segmentos				Eliminaciones	Total
	Redes Telecom				Redes TMA									
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante			
Ingresos por ventas	1.213.588	24.229	1.237.787		746.777	10.779	757.556		99.070	1.487	100.557		(30.689)	2.065.211
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e Intangibles)														
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(295.141)	(5.979)	(301.120)		(193.156)	(3.783)	(196.939)		(9.086)	(188)	(9.274)		-	(507.333)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(146.203)	(8.153)	(154.362)		(66.103)	(1.166)	(97.269)		(14.429)	(301)	(14.730)		2.260	(264.101)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(102.509)	(2.032)	(104.541)		(68.401)	(1.458)	(69.859)		(4.142)	(79)	(4.221)		-	(178.621)
Comisiones y publicidad	(52.339)	(1.090)	(53.429)		(37.728)	(770)	(38.498)		(13.480)	(266)	(13.766)		1.778	(103.915)
Costos de programación y de contenido	(68.727)	(1.368)	(70.095)		(14.635)	(285)	(14.920)		(6.570)	(174)	(8.744)		-	(93.759)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e Intangibles)	(124.522)	(11.479)	(136.001)		(145.695)	731	(144.964)		(14.212)	170	(14.042)		26.651	(288.356)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	424.117	(5.878)	418.239		191.059	4.048	195.107		35.151	629	35.780		-	649.126

Atributable a:

Sociedad Controlante

Accionistas no controlantes

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Estado de resultados consolidado por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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	2.204.084	1.263.821	3.467.905	192.888	117.909	310.797	(20.537)	3.758.165
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)								
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(564.737)	(322.428)	(887.165)	(17.356)	(10.564)	(27.920)	-	(915.085)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(272.431)	(197.017)	(469.448)	(26.042)	(16.023)	(42.065)	4.941	(506.572)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(179.416)	(102.509)	(281.925)	(7.326)	(4.403)	(11.729)	-	(293.654)
Comisiones y publicidad	(86.687)	(47.840)	(134.527)	(46.095)	(26.829)	(72.924)	2.673	(204.778)
Costos de programación y de contenido	(116.779)	(65.864)	(182.643)	(18.849)	(11.500)	(30.349)	-	(212.992)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(290.773)	(206.362)	(497.135)	(35.491)	(21.947)	(57.438)	12.923	(541.650)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	693.261	321.801	1.015.062	41.729	26.643	68.372	-	1.083.434
D, A & D de Activos Fijos e intangibles								(1.223.579)
Pérdida de la explotación								(140.145)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos								(10.783)
Costos financieros								1.779.364
Otros resultados financieros, netos								181.914
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias								1.810.350
Impuesto a las ganancias								(556.137)
Utilidad neta								1.254.213

Atribuible a:
Sociedad Controlante
Accionistas no controlantes

1.236.724
17.489
1.254.213

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
CPCECABA 1117 (Socio)

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

□ Estado de resultados consolidado por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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	884.375	323.489	1.207.864	67.564	24.884	92.448	(4.954)	1.295.358
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)								
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(236.823)	(87.127)	(323.950)	(6.140)	(2.241)	(8.381)	-	(332.331)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(106.353)	(50.791)	(157.144)	(9.207)	(3.495)	(12.702)	1.560	(168.286)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(72.330)	(26.456)	(98.786)	(2.783)	(1.023)	(3.806)	-	(102.592)
Comisiones y publicidad	(38.332)	(14.017)	(52.349)	(18.659)	(6.857)	(25.516)	1.126	(76.739)
Costos de programación y de contenido	(48.423)	(17.707)	(66.130)	(9.148)	256	(8.892)	-	(75.022)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(120.298)	(55.840)	(176.138)	(10.853)	(3.684)	(14.537)	2.268	(188.407)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	261.816	71.551	333.367	10.774	7.840	18.614	-	351.981
D, A & D de Activos Fijos e intangibles								(400.385)
Pérdida de la explotación								(48.404)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos								(6.392)
Costos financieros								121.748
Otros resultados financieros, netos								(60.120)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias								6.832
Impuesto a las ganancias								(22.042)
Pérdida neta								(15.210)

Atribuible a:
Sociedad Controlante (21.557)
Accionistas no controlantes 6.347
(15.210)

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

CPCECABA.T1F17 (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>finalizado el</u>		<u>Periodo de nueve meses finalizado el</u>	
	<u>30 de septiembre de</u>		<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos por ventas				
Clientes radicados en Argentina	1.973.376	1.209.872	5.360.191	3.466.320
Clientes del exterior	91.835	85.486	262.370	291.845
	2.065.211	1.295.358	5.622.561	3.758.165
CAPEX				
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			530.213	425.042
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA			256.170	n/a
Otros segmentos			62.987	65.098
			849.370	490.140
Activos Fijos e intangibles				
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			7.310.760	11.821.805
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA			1.519.639	n/a
Otros segmentos			4.650.762	485.656
			13.481.161	12.307.461
Préstamos				
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			5.071.293	3.452.634
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA			-	n/a
Otros segmentos			49.631	57.552
			5.120.924	3.510.186

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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 al 30 de septiembre de 2025.

La tabla a continuación muestra la evolución de los índices al 30 de septiembre 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
10 de noviembre 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.

	Al 30 de septiembre de 2024	Al 31 de diciembre de 2024	Al 30 de septiembre de 2025
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	7.122,2	7.694,0	9.384,1
Variación de precios			
Anual / Interanual	209,0%	117,8%	31,8%
Acumulado 9 meses	101,6%	n/a	22,0%
Acumulado 3 meses desde junio 2024/2025	12,1%	n/a	6,0%
Tipo de cambio BNA Divisas \$/US\$	970,5	1.032,0	1.380,0
Variación del tipo de cambio			
Anual / Interanual	177,3%	27,7%	42,2%
Acumulado 9 meses	20,0%	n/a	33,7%
Acumulado 3 meses desde junio 2024/2025	6,4%	n/a	14,5%

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

Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones

	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y Bancos (1)	130.779	148.497
Colocaciones transitorias	139.911	128.033
Fondos comunes de inversión	127.203	111.711
Total efectivo y equivalentes de efectivo	397.893	388.241

- (1) Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$15.036 millones y \$10.657 millones, respectivamente, correspondientes a los fondos a pagar a clientes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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>Inversiones</u>	<u>30 de septiembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
<u>Corrientes</u>		
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	256.282	13.887
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en otros resultados integrales	32.059	-
Fondos comunes de inversión	968	25.164
Otras inversiones a costo amortizado	218	1.910
	<u>289.527</u>	<u>40.961</u>
<u>No corrientes</u>		
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (a)	12.992	16.597
Otras inversiones	31	1
	<u>13.023</u>	<u>16.598</u>
Total inversiones	302.550	57.559

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

1) Información patrimonial:

	<u>30 de septiembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Participación en asociadas	5.553	5.746
Participación en negocios conjuntos	7.439	10.851
	<u>12.992</u>	<u>16.597</u>

<u>Sociedades</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>País</u>	<u>Participación en el capital y votos (%)</u>	<u>Valuación al</u>	
					<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
La Capital Cable (1) (2)	Asociada	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50	5.553	5.746
OPH (1)	Negocio conjunto	Inversora	USA	50	7.230	10.851
Parklet (1) (3)	Negocio conjunto	Desarrollo y prestación de plataformas digitales	Uruguay	51	209	-
Total					<u>12.992</u>	<u>16.597</u>

- (1) Los datos sobre el emisor surgen de información extracontable.
 (2) Participación directa e indirecta.
 (3) Al 30 de septiembre de 2025, a pesar de tener un porcentaje mayor al 50% de tenencia, la Sociedad no posee el control, ni poder sustantivo, de acuerdo a lo requerido por las NIIF. Ver Nota 1.a).

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

	<u>Saldo al 31.12.2024</u>	<u>Aportes</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Resultados por participación</u>	<u>Efectos de conversión monetaria</u>	<u>Saldo al 30.09.2025</u>
La Capital Cable	5.746	-	(416)	223	-	5.553
OPH	10.851	-	-	(4.291)	670	7.230
Parklet	-	204	-	(1)	6	209
	<u>16.597</u>	<u>204</u>	<u>(416)</u>	<u>(4.069)</u>	<u>676</u>	<u>12.992</u>

	<u>Saldo al 31.12.2023</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Resultados por participación</u>	<u>Bajas</u>	<u>Efectos de conversión monetaria</u>	<u>Saldo al 30.09.2024</u>
Ver TV	27.869	(597)	(8.759)	(18.513)	-	-
TSMA	10.176	(17)	1.635	(11.794)	-	-
La Capital Cable	5.974	(622)	41	-	-	5.393
OPH	19.262	-	(3.700)	-	(4.150)	11.412
	<u>63.281</u>	<u>(1.236)</u>	<u>(10.783)</u>	<u>(30.307)</u>	<u>(4.150)</u>	<u>16.805</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°19

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

2) Información de resultados

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Participación en asociadas	55	(5.813)	223	(7.083)
Participación en negocios conjuntos	(2.280)	(579)	(4.292)	(3.700)
Otros (*)	-	-	(4)	-
	(2.225)	(6.392)	(4.073)	(10.783)

(*) correspondientes a la baja de la participación de Opalker en Parklet (ver Nota 1.a).

NOTA 3 – LLAVES DE NEGOCIO

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	30 de septiembre de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	4.113.535	4.100.679
Altas	-	23.755
Baja (1)	(4)	-
Efecto de conversión monetaria	8.705	(13.948)
Saldos al cierre del período	4.122.236	4.110.486

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

NOTA 4 – PP&E

	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
PP&E	6.056.153	5.337.858
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(41.675)	(39.346)
Previsión para desvalorización de PP&E	(16.323)	(16.761)
	5.998.155	5.281.751

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:

	30 de septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024
Saldos al inicio del ejercicio	5.337.858	6.098.937
Incorporación por adquisición (1)	929.420	26.706
CAPEX	761.169	452.328
Efecto de conversión monetaria	60.060	(202.334)
Valor residual de las bajas	(11.646)	(647)
Reclasificación a activos disponibles para la venta (2)	(2.792)	(2.631)
Depreciación del período	(1.017.916)	(933.214)
Saldos al cierre del período	6.056.153	5.439.145

(1) Al 30 de septiembre 2025 corresponde a TMA (ver Nota 16). Al 30 de septiembre de 2024 corresponde a la incorporación de Naperville.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

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

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(39.346)	(58.412)
(Aumentos) / recuperos	(2.103)	8.541
Efectos de conversión monetaria	(226)	650
Saldos al cierre del período	<u>(41.675)</u>	<u>(49.221)</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(16.761)	(6.585)
Recuperos	438	1.423
Saldos al cierre del período	<u>(16.323)</u>	<u>(5.162)</u>

NOTA 5 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activos intangibles	2.703.421	2.403.037
Previsión para desvalorización	(90.447)	(90.104)
	<u>2.612.974</u>	<u>2.312.933</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	2.403.037	2.497.530
Incorporación por adquisición de TMA (*)	363.205	-
CAPEX	88.201	37.812
Efectos de conversión monetaria	2.751	(10.708)
Amortización del período	(153.773)	(106.453)
Saldos al cierre del período	<u>2.703.421</u>	<u>2.418.181</u>

(*) Ver Nota 16.

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

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(90.104)	(90.085)
Aumentos	(343)	-
Saldos al cierre del período	<u>(90.447)</u>	<u>(90.085)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 6 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	599.242	572.872
Incorporación por adquisición (*)	142.542	-
Adquisiciones	140.390	218.871
Valor residual de las bajas	(5.286)	(698)
Efecto de conversión monetaria	6.788	(19.217)
Amortización del período	(190.881)	(185.262)
Saldos al cierre del período	692.795	586.566

(*) Ver Nota 16.

NOTA 7 – PRÉSTAMOS

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2025</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	255.896	150.561
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	186.761	172.370
Obligaciones Negociables – capital	526.104	793.618
Por compra de equipamiento	11.917	7.855
Intereses y gastos relacionados	452.771	183.975
	1.433.449	1.308.379
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	2.060.921	1.591.161
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	537.764	166.068
Por compra de equipamiento	15.917	9.668
Intereses y gastos relacionados	1.072.873	434.910
	3.687.475	2.201.807
	5.120.924	3.510.186

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Movimientos de</u> <u>efectivo</u>	<u>Movimientos que</u> <u>no representan</u> <u>efectivo</u>	<u>Total al 30 de</u> <u>septiembre 2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio			3.510.186
Tomas de préstamos	3.337.419	1	3.337.420
Gastos de emisión a pagar	-	(1.530)	(1.530)
Pagos de préstamos – capital	(2.273.170)	-	(2.273.170)
Pagos por recompra de ON	(13.917)	-	(13.917)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(293.291)	-	(293.291)
Pagos de IFD	(13.764)	-	(13.764)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos (*)	152.612	-	152.612
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	256.863	256.863
Diferencias de cambio	-	444.152	444.152
Efecto de conversión monetaria	-	15.363	15.363
Total al cierre del período	895.889	714.849	5.120.924

(*) Incluye \$(294) millones al 30 de septiembre de 2025, correspondientes a pagos de adelantos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>Movimientos de efectivo</u>	<u>Movimientos que no representan efectivo</u>	<u>Total al 30 de septiembre de 2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio			5.652.093
Tomas de préstamos	827.407	15.817	843.224
Gastos de emisión a pagar	-	(215)	(215)
Pagos de préstamos – capital	(1.076.214)	-	(1.076.214)
Pagos por recompra de ON	(25.233)	-	(25.233)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(326.472)	-	(326.472)
Pagos de IFD	(5.879)	-	(5.879)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	282.887	-	282.887
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	229.480	229.480
Diferencias de cambio	-	(2.005.574)	(2.005.574)
Efecto de conversión monetaria	-	(58.823)	(58.823)
Total al cierre del período	(323.504)	(1.819.315)	3.509.274

A continuación, se detallan las principales novedades sobre los préstamos al 30 de septiembre 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⁾	05/2025	05/2033	En 2 cuotas: i) 50% en mayo de 2032 y ii) 50% en mayo de 2033	9,25%	Semestral
		200 ⁽²⁾	07/2025	05/2033			
25	US\$	50,5 ⁽³⁾	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

- (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 \$980.320 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025), los cuales se utilizaron para la precancelación de parte de los préstamos obtenidos para la adquisición de TMA.
- (2) Corresponde a la reapertura de la ON 24. Esta emisión fue sobre la par y los flujos fueron por US\$208 millones (equivalentes a \$279.072 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025.), los cuales, netos de los gastos de emisión ascienden a US\$ 207 millones (equivalentes a \$277.711 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025).
- (3) Equivalentes a \$60.275 en moneda constante al 30 de septiembre de 2025.

b) Préstamos bancarios y con otras entidades financieras

Préstamos relacionados a la adquisición de TMA

La adquisición de TMA, descripta 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 \$1.412.300 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

Al 30 de septiembre 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	151	02/2029	Un pago al vencimiento	Variable: SOF 3 meses	entre 4,00% y 7,00%	Trimestral
Bilateral ⁽²⁾	US\$	200	31	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 \$828.858 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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 \$170.610 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025). Al 30 de septiembre de 2025 el saldo remanente de dichos préstamos asciende a \$215.692 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 \$234.604 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025) 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 \$47.422 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025).

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.

Otros 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	3,85%	Trimestral
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U.	RMB	930 ⁽¹⁾	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
BNA	\$	25.000	08/2026	Un pago al vencimiento	Fija 47,75%	n/a	Un pago al vencimiento
Bank of China Limited ⁽²⁾	RMB	530	09/2028	Un pago al vencimiento	Fija 4,8%	n/a	Semestral

- (1) Equivalentes a \$171.179 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025.
 (2) Se trata de una línea de crédito de hasta RMB 1.065 millones. Al 30 de septiembre de 2025 se recibió el primer tramo por RMB 530 millones, equivalentes a \$110.026 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 (RMB 516,7 millones netos de costos de emisión, equivalentes a \$107.262 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025). Dicho préstamo establece, 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

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 septiembre 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:

	Período de nueve meses finalizado el el 30 de septiembre de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(5.562)	(4.149)
Imputado a resultados	(145.789)	(28.975)
Incorporación por adquisición	-	(1.098)
Pagos	10.892	8.764
RECPAM y efectos de conversión monetaria	30.471	1.609
Compensación de créditos fiscales	69.288	21.002
Saldos al cierre del período	(40.700)	(2.847)

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

	Período de nueve meses finalizado el el 30 de septiembre de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(1.680.382)	(1.188.088)
Imputado a resultados	210.198	(527.162)
Efectos de conversión monetaria	1.309	(7.006)
Otros resultados integrales	(1.079)	2.409
Incorporación por adquisición (1)	365.887	(47)
Saldos al cierre del período	(1.104.067)	(1.719.894)

Activos impositivos diferidos netos	375.054	35.798
Pasivos impositivos diferidos netos	(1.479.121)	(1.755.692)

(1) Ver Nota 16.

Al 30 de septiembre de 2025, Telecom y algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados por \$153.428 millones que representan un activo por impuesto diferido de \$53.343 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:

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

		Período de nueve meses finalizado el el 30 de septiembre de	
		2025	2024
		Utilidad (pérdida)	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias		(336.952)	1.810.350
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos		4.073	10.783
Diferencias permanentes – otras		(6.375)	5.837
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, llaves de negocio y otros		653.847	1.159.130
Subtotal		314.593	2.986.100
Tasa impositiva efectiva		30,83%	34,48%
Impuesto a las ganancias determinado según la tasa impositiva de cada sociedad		(97.003)	(1.029.552)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros		471.843	1.506.339
Efecto ajuste por inflación impositivo		(299.279)	(1.029.111)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera		(11.152)	(3.813)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*)		64.409	(556.137)
Impuesto determinado		(145.789)	(28.975)
Impuesto diferido		210.198	(527.162)
Total impuesto a las ganancias		64.409	(556.137)

(*) Incluye \$(972) millones y \$3.572 millones en los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en las respectivas Declaraciones Juradas 2024 y 2023. También incluye \$282 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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:

	Créditos por ventas		Otros créditos		Inventarios	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Saldos al inicio del ejercicio	(115.535)	(93.287)	(1.645)	(4.658)	(9.494)	(3.630)
Aumentos	(97.299)	(77.335)	(1.498)	(1.101)	(6.167)	(3.351)
Incorporación por adquisición (1)	(120.152)	(161)	-	-	-	-
Usos y otros	36.959	10.351	735	1.112	979	277
RECPAM y efectos de conversión monetaria	36.988	59.058	230	2.378	(14)	-
Saldos al cierre del período	(259.039)	(101.374)	(2.178)	(2.269)	(14.696)	(6.704)

(1) Ver Nota 16.

Véase nuestro Informe de fecha
10 de noviembre 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.

b) Incluidas en el pasivo

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

	<u>Juicios y contingencias</u>		<u>Retiro de activos en sitios de terceros</u>		<u>Total Provisiones</u>	
	<u>30.09.25</u>	<u>30.09.24</u>	<u>30.09.25</u>	<u>30.09.24</u>	<u>30.09.25</u>	<u>30.09.24</u>
Saldos al inicio del ejercicio	4.737	14.184	-	-	4.737	14.184
Capital - Otros costos operativos, netos	514	2.621	-	-	514	2.621
Incorporación por adquisición (i)	14.072 (ii)	-	3.764	-	17.836	-
Pagos	(45.162)	(26.533)	(1.493)	-	(46.655)	(26.533)
Reclasificaciones a corriente	97.377	18.383	3.749	-	101.126	18.383
RECPAM y efectos de conversión monetaria	(4.295)	(4.146)	(984)	-	(5.279)	(4.146)
Total provisiones corrientes	67.243	4.509	5.036	-	72.279	4.509
Saldos al inicio del ejercicio	27.818	34.016	36.641	35.350	64.459	69.366
Capital - Otros costos operativos, netos	27.812	14.420	-	-	27.812	14.420
Capital - Activos por derechos de uso	-	-	9.577	26.104	9.577	26.104
Incremento - Otros intereses netos	50.481	15.574	8.704	-	59.185	15.574
Incorporación por adquisición (i)	179.294 (ii)	5.272	56.078	-	235.372	5.272
Pagos	(340)	(4.336)	-	-	(340)	(4.336)
Reclasificaciones a no corriente	(97.377)	(18.383)	(3.749)	-	(101.126)	(18.383)
RECPAM y efectos de conversión monetaria	(27.418)	(13.833)	(16.094)	(21.774)	(43.512)	(35.607)
Total provisiones no corrientes	160.270	32.730	91.157	39.680	251.427	72.410
Total provisiones	227.513	37.239	96.193	39.680	323.706	76.919

(i) Ver Nota 16.

(ii) 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	148.956
Contingencias fiscales	5.632
Contingencias civiles y regulatorias	38.778
	<u>193.366</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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

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 alocaión 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 alocaión 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.

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 septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	30.09.25	31.12.24
	En millones de pesos convertidos	
Activos	913.783	433.555
Pasivos	(5.346.866)	(3.205.208)
Pasivos Netos	(4.433.083)	(2.771.653)

Compensación de activos y pasivos financieros

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

	Al 30 de septiembre de 2025			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	780.142	63.017	(982.072)	(22.125)
Compensaciones	(2.392)	(4.498)	2.392	4.498
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	777.750	58.519	(979.680)	(17.627)

	Al 31 de diciembre de 2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	381.583	28.573	(582.508)	(25.707)
Compensaciones	(20.046)	(4.333)	20.046	4.333
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	361.537	24.240	(562.462)	(21.374)

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.

Véase nuestro Informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. A.B.A. T4 F47

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 30 de septiembre 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 septiembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1) (2)	132.709	-	132.709
Títulos públicos y bonos (1) (2)	288.341	-	288.341
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.274	1.274
Otros créditos: IFD (4)	-	1.529	1.529
Activo No Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.873	1.873
Total activos	421.050	4.676	425.726
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	782	782
Total pasivos	-	782	782
Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1) (2)	113.621	-	113.621
Títulos públicos y bonos (1) (2)	13.887	-	13.887
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.316	1.316
Activo No Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.948	2.948
Total activos	127.508	4.264	131.772
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	784	784
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	733	733
Total pasivos	-	1.517	1.517

- (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 septiembre 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:

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

Préstamos

Al 30 de septiembre 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	3.810.334	3.641.694
Resto de préstamos	1.310.590	1.332.463
	<u>5.120.924</u>	<u>4.974.157</u>

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 septiembre 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 \$1.064.194 millones y \$1.209.381 millones, respectivamente (de los cuales \$287.552 millones y \$231.313 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>Período de tres meses</u> <u>finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>		<u>Período de nueve meses</u> <u>finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Servicios Móviles	1.035.232	528.354	2.735.909	1.521.775
Servicios de Internet	446.089	338.231	1.235.080	955.895
Servicios de Televisión por cable	221.680	186.059	631.457	545.155
Servicios de Telefonía Fija y Datos	258.358	144.281	676.563	471.251
Otras ventas de servicios	16.312	13.846	48.296	40.057
Subtotal Ventas de Servicios	1.977.671	1.210.771	5.327.305	3.534.133
Ventas de equipos	87.540	84.587	295.256	224.032
Total Ventas	2.065.211	1.295.358	5.622.561	3.758.165

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

(Socio)

Dr. Pablo San Martín
Sindico

NOTA 13 – COSTOS OPERATIVOS

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30 de septiembre de		30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
<u>Costo de equipos vendidos</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio/ período ⁽¹⁾	(137.589)	(68.219)	(83.216)	(87.371)
Más:				
Incorporación por adquisición de TMA (2)	-	-	(72.074)	-
Compras de equipos	(33.952)	(74.686)	(175.944)	(172.809)
Otros	1.949	1.721	4.888	9.893
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período ⁽¹⁾	101.606	76.667	101.606	76.667
	(67.986)	(64.517)	(224.740)	(173.620)

(1) Sin considerar la previsión por obsolescencia.

(2) Ver Nota 16.

Los costos operativos abiertos por función ascendieron a \$5.270.240 millones y \$3.898.310 millones para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente y son los siguientes:

Concepto	Costos explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 30.09.2025	Total 30.09.2024
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(651.736)	(329.526)	(377.353)	-	(1.358.615)	(915.085)
Costos por interconexión y transmisión	(200.813)	-	-	-	(200.813)	(112.382)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(262.718)	(162.172)	(289.663)	-	(714.553)	(506.572)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(478.405)	1.166	(7.776)	-	(485.015)	(293.654)
Comisiones y publicidad	-	-	(297.533)	-	(297.533)	(204.778)
Costo de equipos vendidos	(224.740)	-	-	-	(224.740)	(173.620)
Costos de programación y de contenido	(266.780)	-	-	-	(266.780)	(212.992)
Deudores incobrables	-	-	(97.299)	-	(97.299)	(77.335)
Otros costos operativos, netos	(158.003)	(56.262)	(46.561)	-	(260.826)	(178.313)
D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(1.152.212)	(141.267)	(70.648)	61	(1.364.066)	(1.223.579)
Totales al 30 de septiembre de 2025	(3.395.407)	(688.061)	(1.186.833)	61	(5.270.240)	
Totales al 30 de septiembre de 2024	(2.580.193)	(487.329)	(832.139)	1.351		(3.898.310)

NOTA 14 – RESULTADOS FINANCIEROS

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30 de septiembre de		30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
	<u>Utilidad (pérdida)</u>		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Intereses de deudas financieras (*)	(120.826)	(36.325)	(259.558)	(114.808)
Actualización de préstamos (**)	1.071	(5.117)	2.695	(114.464)
Diferencias de cambio de deudas financieras (***)	(325.078)	160.049	(422.296)	2.005.495
Resultados por renegociación de deudas financieras	-	2.646	-	2.646
Resultados por recompra de ON	-	495	-	495
Total costos financieros	(444.833)	121.748	(679.159)	1.779.364

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30 de septiembre de		30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
	Utilidad (pérdida)		Utilidad (pérdida)	
Cambios en el valor razonable de activos financieros	22.547	(36.675)	(10.017)	(58.949)
Otras diferencias de cambio	3.160	(3.180)	24.308	220.575
Otros intereses netos	(35.051)	8.404	(13.397)	20.550
Impuestos y gastos bancarios	(26.483)	(37.951)	(82.437)	(110.619)
Costos financieros por quinquenios	(1.378)	(869)	(4.726)	(3.102)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(4.363)	(18.771)	(13.899)	(29.914)
RECPAM	29.418	28.922	94.127	143.373
Total otros resultados financieros, netos	(12.150)	(60.120)	(6.041)	181.914
Total resultados financieros, netos	(456.983)	61.628	(685.200)	1.961.278

(*) Incluye \$208 millones y \$(1.840) millones correspondientes a utilidades (pérdidas) netas generadas por IFD en los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, respectivamente.

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

(***) Incluye \$21.856 millones y \$(79) millones correspondientes a diferencias de cambio netas generadas por IFD en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente. Incluye \$19.041 millones y \$565 millones correspondientes a diferencias de cambio netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre 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

ACTIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	30 de septiembre de	31 de diciembre de
		2025	2024
Créditos por ventas		93	56
OPH	Negocio conjunto	93	56
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		373	252
La Capital Cable	Asociada	1.675	581
OPH	Negocio conjunto	2.048	833
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	-	3.672
		-	3.672
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos		-	3.361
OPH	Negocio conjunto	-	3.361

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P. E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Partes relacionadas

	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
ACTIVO CORRIENTE		
Créditos por ventas	2.436	2.287
Otras partes relacionadas	2.436	2.287
Otros créditos	3	773
Otras partes relacionadas	3	773
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	13.075	14.812
Otras partes relacionadas	13.075	14.812

c) Operaciones con partes relacionadas

Asociadas y negocios conjuntos

Transacción		Clase de parte relacionada	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 2024	
			Utilidad (pérdida)	
			Ventas	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	99	188
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	-	65
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	Negocio conjunto	503	298
			602	551
			Costos operativos	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	Asociada	(1.599)	(962)
			(1.599)	(962)

Partes relacionadas

Transacción		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 2024	
		Utilidad (pérdida)	
		Ventas	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	4.747	5.331
		4.747	5.331
		Costos operativos	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(33.514)	(40.423)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(2.895)	(3.998)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(8.650)	(4.839)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(2.212)	(1.689)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(7.968)	(4.756)
		(55.239)	(55.705)

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
10 de noviembre 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 – NOVEDADES DEL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 (\$1.539.116 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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 (\$155.657 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025); y b) como contraprestación transferida, de acuerdo con la NIIF 3, el saldo remanente de US\$1.119 millones (\$1.383.459 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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:

	<u>En moneda de la transacción</u>	<u>En moneda constante al 30 de septiembre de 2025</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	149.678	174.418
Inversiones	88.434	103.051
Créditos por ventas	335.696	391.183
Otros créditos	69.289	80.742
Inventarios	61.851	72.074
Activos disponibles para la venta	2.366	2.757
Activo por impuesto a las ganancias diferido	313.988	365.887
PP&E	797.587	929.420
Activos intangibles	311.686	363.205
Activos por derechos de uso	137.014	159.661
Propiedades de inversión	52.764	61.485
Cuentas por pagar	(430.015)	(501.096)
Remuneraciones y cargas sociales	(139.583)	(162.655)
Otras cargas fiscales	(193.325)	(225.280)
Pasivos por arrendamientos	(106.991)	(124.676)
Otros pasivos	(45.920)	(53.509)
Provisiones	(217.291)	(253.208)
Activos netos identificados	1.187.228	1.383.459

El valor razonable preliminar de los créditos por ventas adquiridos asciende a \$391.183 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025. El monto bruto contractual de los mencionados créditos asciende a \$511.335 millones, con una pérdida por incobrabilidad de \$120.152 millones reconocida en la adquisición.

La Dirección de la Sociedad realizó una evaluación preliminar de la PPA, sobre la base de la cual registró la adquisición en sus estados financieros. 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.

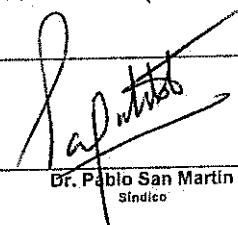
Impacto en las operaciones del período

El negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$1.784.189 millones y pérdida neta de \$11.633 millones desde la fecha de adquisición hasta el 30 de septiembre 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 \$2.296.314 millones y \$332.076 millones, respectivamente (sin incluir el efecto de las operaciones recíprocas que pudieran existir).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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

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.

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 integra 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).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

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.

Posteriormente, la CNDC celebró la audiencia especial prevista en el artículo 14 de la ley 27.442. La primera audiencia se realizó el 19 de septiembre de 2025, y la segunda audiencia el 6 de octubre de 2025, oportunidad en la que la CNDC dispuso pasar el acto a cuarto intermedio, quedando su reanudación sujeta a la evaluación por parte de la CNDC de las observaciones formuladas oportunamente por Telecom y de la información pendiente de ser aportada por terceros a solicitud de la CNDC.

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.

Si bien no puede asegurarse el resultado de la revisión por parte de las autoridades regulatorias sobre la adquisición de TMA, la Sociedad y sus asesores legales, cuentan con sólidos argumentos para sustentar su posición.

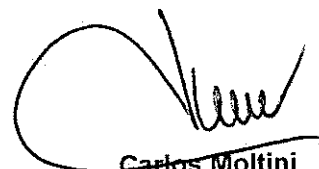
b) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom

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 \$1.234.786 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025: a) \$60.069 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 a constitución de "Reserva Legal"; b) \$1.174.717 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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 \$110.451 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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 SEPTIEMBRE DE 2025

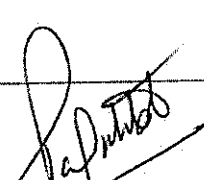
En relación a la línea de crédito mencionada en Nota 7, con fecha 7 de noviembre de 2025, la Sociedad recibió de Bank of China Limited un desembolso adicional por un monto de RMB 500 millones (equivalentes a \$102.507 millones), con vencimiento en septiembre de 2028.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUALES

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

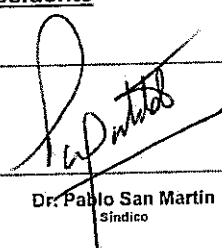
		30 de septiembre de	31 de diciembre de
	Nota	2025	2024
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	110.732	211.013
Inversiones	2	154.545	13.902
Créditos por ventas		358.135	352.265
Otros créditos		99.392	51.634
Inventarios		46.799	71.696
Activos disponibles para la venta		2.792	2.153
Total del activo corriente		772.395	702.663
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas		237	61
Otros créditos		25.589	73.538
Inversiones	2	2.084.616	421.419
Llaves de negocio	3	4.091.254	4.086.383
PP&E	4	4.763.687	4.999.004
Activos intangibles	5	2.098.338	2.150.746
Activos por derechos de uso	6	530.349	567.012
Total del activo no corriente		13.594.070	12.298.163
Total del activo		14.366.465	13.000.826
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		440.186	473.221
Préstamos	7	1.456.221	1.289.065
Remuneraciones y cargas sociales		250.572	271.213
Pasivo por impuesto a las ganancias	8	38.301	-
Otras cargas fiscales		108.242	101.373
Dividendos a pagar		11	13
Pasivos por arrendamientos		70.959	87.973
Otros pasivos		37.099	36.608
Provisiones	9	6.555	4.737
Total del pasivo corriente		2.408.146	2.264.203
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		8.647	12.070
Préstamos	7	3.794.810	2.163.612
Remuneraciones y cargas sociales		8.112	11.548
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	8	1.434.394	1.672.682
Otras cargas fiscales		1	2
Pasivos por arrendamientos		143.020	136.234
Otros pasivos		14.775	18.033
Provisiones	9	65.970	62.128
Total del pasivo no corriente		5.469.729	4.076.309
Total del pasivo		7.877.875	6.340.512
Total Patrimonio	ECP	6.488.590	6.660.314
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		14.366.465	13.000.826

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


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 INDIVIDUALES

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

	Nota	Periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de		Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
		2025	2024	2025	2024
Ventas	12	1.231.650	1.203.913	3.615.063	3.460.670
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(298.166)	(323.275)	(861.939)	(885.956)
Costos por interconexión y transmisión		(27.221)	(31.496)	(76.758)	(106.452)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(154.013)	(156.248)	(454.817)	(468.257)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador		(103.784)	(98.374)	(302.781)	(281.250)
Comisiones y publicidad		(53.369)	(52.247)	(151.952)	(134.369)
Costo de equipos vendidos	13	(33.103)	(62.240)	(128.874)	(165.646)
Costos de programación y de contenido		(68.980)	(65.435)	(203.449)	(181.778)
Deudores incobrables	9	(8.809)	(23.698)	(53.054)	(72.119)
Otros costos operativos, netos		(65.556)	(58.000)	(174.874)	(152.090)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		418.649	332.900	1.206.565	1.012.753
D, A & D de Activos Fijos e intangibles		(323.810)	(377.950)	(959.251)	(1.150.943)
Utilidad / (pérdida) de la explotación		94.839	(45.050)	247.314	(138.190)
Resultados por participación en sociedades	2	29.008	(8.558)	45.978	(18.931)
Costos financieros	14	(459.574)	122.942	(700.304)	1.784.007
Otros resultados financieros, netos	14	7.551	(67.015)	45.985	159.722
Utilidad / (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias		(328.176)	2.319	(361.027)	1.786.608
Impuesto a las ganancias	8	127.813	(23.876)	114.562	(549.884)
Utilidad / (pérdida) neta		(200.363)	(21.557)	(246.465)	1.236.724

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
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° P° 7
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>Período de tres meses</u> <u>finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u> <u>2025</u> <u>2024</u>		<u>Período de nueve meses</u> <u>finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u> <u>2025</u> <u>2024</u>	
Utilidad (pérdida) neta	(200.363)	(21.557)	(246.465)	1.236.724
<u>Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados</u>				
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	50.417	(21.954)	72.736	(190.626)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	-	(8.675)	-	(7.198)
Resultados de inversiones en subsidiarias	1.393	-	2.005	-
Efecto impositivo	-	2.926	-	2.409
Otros resultados integrales, netos de impuestos	51.810	(27.703)	74.741	(195.415)
Total de resultados integrales	(148.553)	(49.260)	(171.724)	1.041.309

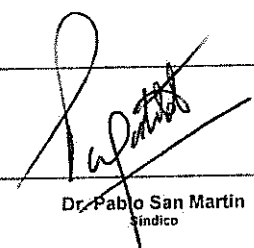
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 285 F° 136


Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

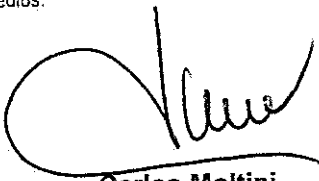
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUALES

(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	2.281.597	3.354.448	135.501	49.683	757.419	(122.823)	(684.523)	5.773.456
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2024:									
- Absorción de resultados no asignados y reclasificación de reservas	-	-	(205.624)	-	-	(478.899)	-	684.523	-
Resultados integrales:									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	(195.415)	-	(195.415)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(195.415)	1.236.724	1.041.309
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	1.236.724	1.041.309
Saldos al 30 de septiembre de 2024	2.154	2.281.597	3.148.824	135.501	49.683	278.520	(318.238)	1.236.724	6.814.765
Saldos al 1° de enero de 2025	2.154	2.281.597	3.148.824	135.501	49.683	133.558	(325.789)	1.234.786	6.660.314
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2025:									
(2):									
- Constitución y reclasificación de reservas	-	-	(110.451)	60.069	-	1.285.168	-	(1.234.786)	-
Resultados integrales:									
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	74.741	-	(246.465)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	74.741	(246.465)	(171.724)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(246.465)	(246.465)
Saldos al 30 de septiembre de 2025	2.154	2.281.597	3.038.373	195.570	49.683	1.418.726	(251.048)	(246.465)	6.488.590

- (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).

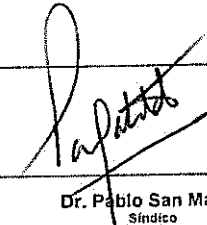
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES

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

NOTA	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2025	2024
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES		
Utilidad / (pérdida) neta	(246.465)	1.236.724
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
Previsiones deducidas del activo	57.975	65.294
Depreciaciones de PP&E	4 713.688	878.158
Amortizaciones de activos intangibles	5 96.552	98.668
Amortizaciones de activos por derechos de uso	6 149.072	175.468
Valor residual de bajas de Activos Fijos e intangibles	16.831	1.208
Resultados por participación en sociedades	2 (45.978)	18.931
Resultados financieros y otros	616.476	(2.194.945)
Impuesto a las ganancias devengado	8 (114.562)	549.884
Impuesto a las ganancias pagado	(484)	-
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
(Aumento) disminución de Créditos por ventas	(118.390)	(237.496)
(Aumento) disminución de Otros créditos	(47.207)	(56.808)
(Aumento) disminución de Inventarios	22.594	9.558
Aumento (disminución) de Cuentas por pagar	(10.374)	(85.848)
Aumento (disminución) de Remuneraciones y cargas sociales	3.117	53.301
Aumento (disminución) de Otras cargas fiscales	(50.006)	26.134
Aumento (disminución) de Otros pasivos y Provisiones	(26.968)	(13.354)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.015.871	524.877
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de PP&E	(425.816)	(194.123)
Adquisición de activos intangibles	(41.475)	(30.084)
Integración de aportes	(33.334)	(23.434)
Incorporación por fusión	3.163	-
Pagos por adquisición de sociedades	(1.383.459)	-
Dividendos cobrados	33.629	2.758
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles	3.766	4.498
Compensación por adquisición de sociedades	-	3.901
Cobros por liquidación de IFD	20.538	4.808
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	27.241	330.941
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	(168.831)	(335.947)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.964.578)	(236.682)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Toma de préstamos	7 3.490.322	1.110.294
Pago de préstamos	7 (2.251.829)	(1.045.933)
Pago por recompra de ON	(13.917)	(25.233)
Pago de IFD, intereses y gastos relacionados	7 (302.509)	(326.741)
Pago de pasivos por arrendamientos	(82.263)	(69.199)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	839.804	(356.812)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	(108.903)	(68.617)
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	211.013	79.605
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	8.622	48.734
EFFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO	110.732	59.722

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 (U.M.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 285 F° 136

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

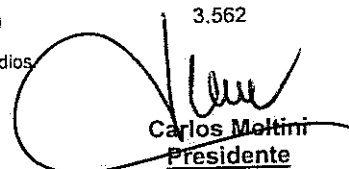
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES (CONTINUACIÓN)

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

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

Descripción	Clasificación de actividades	Periodo de nueve meses finalizado el	
		30 de septiembre de 2025	2024
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	Inversión	62.258	198.661
Adquisiciones de activos por derechos de uso a través de arrendamientos	Inversión	117.237	199.287
Gastos de emisión de deuda a pagar	Financiación	1.530	215
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	Inversión	-	25.645
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	Financiación	-	15.817
Aportes en sociedades mediante otros créditos	Inversión	-	32.938
Dividendos recibidos pendientes de cobro	Inversión	-	35.542
Dividendos recibidos compensados con cuentas por pagar	Inversión	408	-
Aportes por reorganización societaria	Inversión	-	11.203
Préstamo asumido por adquisición de subsidiaria	Inversión	155.657	-
Compensación por adquisición de sociedades	Inversión	-	4.683
Integración de ON en especie	Financiación	-	162.405
Compensaciones de cuentas por pagar por venta de PP&E	Inversión	3.562	-

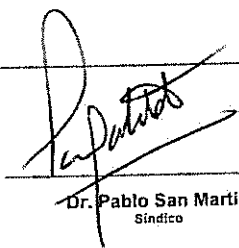
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136


Dr. Pablo San Martín
Síndico

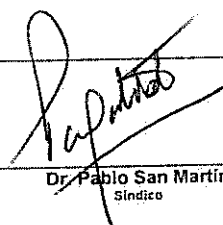
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS
INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024 (*)**

(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	45
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones	46
3 Llaves de negocio	47
4 PP&E	48
5 Activos intangibles	48
6 Activos por derechos de uso	49
7 Préstamos	49
8 Pasivo por impuesto a las ganancias y por impuesto a las ganancias diferido	52
9 Provisiones y previsiones	53
10 Información adicional de activos y pasivos financieros	54
11 Compromisos de compra	56
12 Ventas	56
13 Costos operativos	57
14 Resultados financieros	57
15 Saldos y operaciones con partes relacionadas	58
16 Resolución General N° 629/14 de la CNV	61
17 Novedades del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025	62
18 Hechos posteriores al 30 de septiembre de 2025	65

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


Dr. Pablo San Martín
Síndico

**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 septiembre de 2025 y por los periodos de nueve 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 descriptas 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 \$51.859 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 en el Patrimonio y a \$42.691 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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 septiembre de 2025 (ver Nota 1.d) a los estados financieros consolidados condensados intermedios).

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 y por los periodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 septiembre de 2025. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descripta en la Nota 1.d) a los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de septiembre 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 10 de noviembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 2 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES

	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y Bancos	53.570	77.664
Colocaciones transitorias	36.183	58.113
Fondos comunes de inversión	20.979	75.236
Total efectivo y equivalentes de efectivo	110.732	211.013

Inversiones

Corrientes

Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	153.359	13.068
Fondos comunes de inversión	968	834
Otras inversiones a costo amortizado	218	-
	154.545	13.902

No corrientes

Inversiones en sociedades (a)	2.084.615	421.418
Otras inversiones	1	1
	2.084.616	421.419
Total inversiones	2.239.161	435.321

(a) La información de inversiones en sociedades se detalla a continuación:

1) Información patrimonial:

	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Participación en subsidiarias	2.071.941	404.936
Participación en asociadas	5.444	5.631
Participación en negocios conjuntos	7.230	10.851
	2.084.615	421.418

La evolución de las inversiones en sociedades es la siguiente:

	Saldos al 31.12.24	Resultado por participación	Adquisiciones (*)	Otros resultados integrales	Dividendos	Bajas	Aportes	Saldos al 30.09.25
TMA	-	11.633	1.539.116	2.005	-	-	-	1.552.754
Núcleo	163.315	35.019	-	25.729	(24.782)	-	-	199.281
Telecom USA	17.614	1.285	-	1.727	-	-	-	20.606
Televisión Dirigida	41.951	4.885	-	7.751	-	-	-	54.587
Adesol	72.232	37.281	-	29.983	-	-	-	139.476
Opalker	2.656	1.353	-	358	-	-	-	4.367
MFH	72.268	(28.930)	-	6.518	-	-	33.698	83.554
Pem	318	29	-	-	-	-	-	347
Cable Imagen	103	(2)	-	-	-	-	-	101
Inter Radios	1.320	5	-	-	-	-	-	1.325
Smarthome	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)
AVC	2.571	-	-	-	-	(2.571)	-	-
NYSSA	10.391	-	-	-	-	(10.391)	-	-
TSMA	20.197	(1.316)	-	-	(3.336)	-	-	15.545
La Capital Cable	5.631	221	-	-	(408)	-	-	5.444
OPH	10.851	(4.291)	-	670	-	-	-	7.230
	421.418	57.130	1.539.116	74.741	(28.526)	(12.962)	33.698	2.084.615

(*) Corresponde a la adquisición de TMA

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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>Saldos al</u> <u>31.12.23</u>	<u>Resultado</u> <u>por</u> <u>participación</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Otros</u> <u>resultados</u> <u>integrales</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Bajas</u>	<u>Aportes</u>	<u>Saldos al</u> <u>30.09.24</u>
Núcleo	254.763	24.296	-	(87.985)	(35.542)	-	-	155.532
Telecom USA	27.039	1.328	-	(11.035)	-	-	-	17.332
Televisión Dirigida	69.099	2.610	-	(30.959)	-	-	-	40.750
Adesol	119.875	7.185	-	(54.102)	-	-	-	72.958
Opalcker	1.401	1.129	-	(698)	-	-	373	2.205
MFH	-	(174)	-	(1.697)	-	-	11.203	9.332
Pem	663	(88)	-	-	-	-	-	575
Cable Imagen	140	(36)	-	-	-	-	-	104
Inter Radios	1.602	(28)	-	-	-	-	-	1.574
Micro Sistemas	38.440	(41.261)	-	-	-	-	55.999	53.178
AVC	2.046	(30)	-	-	-	-	-	2.016
NYSSA	10.733	710	-	-	(1.610)	-	-	9.833
Ver TV	27.869	(8.759)	-	-	(597)	(18.513)	-	-
TSMA	9.975	1.650	9.929	-	(17)	-	-	21.537
La Capital Cable	5.850	41	-	-	(606)	-	-	5.285
OPH	19.262	(3.700)	-	(4.150)	-	-	-	11.412
	588.757	(15.127)	9.929	(190.626)	(38.372)	(18.513)	67.575	403.623

A continuación, se presenta un resumen los movimientos realizados en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y 2024 (en moneda constante al 30 de septiembre de 2025):

<u>Período de nueve meses</u> <u>finalizado el 30 de</u> <u>septiembre</u>	<u>Subsidiaria</u>	<u>Movimiento</u>	<u>Efectivo</u>	<u>No implican</u> <u>movimiento de efectivo</u> <u>(1)</u>	<u>Total</u>
2025	MFH	Aporte de capital	33.334	-	33.334
		Total	33.334	-	33.334
2024	Micro Sistemas	Aporte irrevocable	23.434	32.101	55.535
	Micro Sistemas	Aporte de capital	-	464	464
	MFH	Aporte de capital	-	11.203	11.203
	Opalcker	Aporte de capital	-	373	373
		Total	23.434	44.141	67.575

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

2) Información de resultados:

	<u>Período de tres meses</u> <u>finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>		<u>Período de nueve meses</u> <u>finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Participación en subsidiarias	40.519	865	61.200	(4.359)
Participación en asociadas	57	(5.803)	221	(7.068)
Participación en negocios conjuntos	(2.279)	(579)	(4.291)	(3.700)
Impuesto diferido sobre dividendos de fuente extranjera	(9.289)	(3.050)	(11.152)	(3.813)
Otros	-	9	-	9
	29.008	(8.558)	45.978	(18.931)

NOTA 3 – LLAVES DE NEGOCIO

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	4.086.383	4.086.383
Incorporación por fusión	4.871	-
Saldos al cierre del período	4.091.254	4.086.383

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

NOTA 4 – PP&E

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2025</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>
PP&E	4.820.241	5.052.995
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(40.231)	(37.230)
Previsión para desvalorización de PP&E	(16.323)	(16.761)
	<u>4.763.687</u>	<u>4.999.004</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 septiembre de</u> <u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	5.052.995	5.630.255
Incorporación por fusión	5.085	-
CAPEX	488.074	392.784
Valor residual de las bajas	(9.433)	(647)
Reclasificación a activos disponibles para la venta (1)	(2.792)	(2.631)
Depreciación del período	(713.688)	(878.158)
Saldos al cierre del período	<u>4.820.241</u>	<u>5.141.603</u>

(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 septiembre de</u> <u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(37.230)	(56.859)
Incorporación por fusión	(682)	-
(Aumento) / Recuperos	(2.319)	9.475
Saldos al cierre del período	<u>(40.231)</u>	<u>(47.384)</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(16.761)	(6.585)
Recuperos	438	1.423
Saldos al cierre del período	<u>(16.323)</u>	<u>(5.162)</u>

NOTA 5 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2025</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>
Activos intangibles	2.188.785	2.240.850
Previsión para desvalorización	(90.447)	(90.104)
	<u>2.098.338</u>	<u>2.150.746</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

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

	30 de septiembre de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	2.240.850	2.328.404
Incorporación por fusión	3.012	-
CAPEX	41.475	30.084
Amortización del período	(96.552)	(98.668)
Saldos al cierre del período	2.188.785	2.259.820

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

	30 de septiembre de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(90.104)	(90.085)
Aumentos	(343)	-
Saldos al cierre del período	(90.447)	(90.085)

NOTA 6 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	30 de septiembre de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	567.012	529.302
Incorporación por fusión	417	-
Adquisiciones	117.237	199.287
Valor residual de las bajas	(5.245)	(561)
Amortización del período	(149.072)	(175.468)
Saldos al cierre del período	530.349	552.560

NOTA 7 – PRÉSTAMOS

	30 de septiembre de	31 de diciembre de
	2025	2024
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	255.895	150.272
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	186.761	777.817
Obligaciones Negociables – capital	526.104	172.370
Por compra de equipamiento	11.917	7.855
Intereses y gastos relacionados	449.260	180.708
Partes relacionadas (Nota 15.b)	26.284	43
	1.456.221	1.289.065
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	2.023.664	1.562.475
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	537.764	166.067
Por compra de equipamiento	15.917	9.668
Intereses y gastos relacionados	1.064.011	425.402
Partes relacionadas (Nota 15.b)	153.454	-
	3.794.810	2.163.612
	5.251.031	3.452.677

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Movimientos de efectivo</u>	<u>Movimientos que no representan efectivo</u>	<u>Total al 30 de septiembre 2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio			3.452.677
Tomas de préstamos	3.337.419	155.657	3.493.076
Gastos de emisión a pagar	-	(1.530)	(1.530)
Pagos de préstamos – capital	(2.251.829)	-	(2.251.829)
Pagos por recompra de ON	(13.917)	-	(13.917)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(288.745)	-	(288.745)
Pagos de IFD	(13.764)	-	(13.764)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	152.903	-	152.903
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	259.660	259.660
Diferencias de cambio	-	462.500	462.500
Saldos al cierre del período	922.067	876.287	5.251.031

	<u>Movimientos de efectivo</u>	<u>Movimientos que no representan efectivo</u>	<u>Total al 30 de septiembre de 2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio			5.504.535
Tomas de préstamos	827.407	15.817	843.224
Gastos de emisión a pagar	-	(215)	(215)
Pagos de préstamos – capital	(1.045.933)	-	(1.045.933)
Pagos por recompra de ON	(25.233)	-	(25.233)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(320.862)	-	(320.862)
Pagos de IFD	(5.879)	-	(5.879)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	282.887	-	282.887
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	224.837	224.837
Diferencias de cambio	-	(2.005.574)	(2.005.574)
Saldos al cierre del período	(287.613)	(1.765.135)	3.451.787

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

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 ⁽¹⁾	05/2025	05/2033	En 2 cuotas: i) 50% en mayo de 2032 y ii) 50% en mayo de 2033	9,25%	Semestral
		200 ⁽²⁾	07/2025	05/2033			
25	US\$	50,5 ⁽³⁾	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

- (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 \$980.320 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025), los cuales se utilizaron para la precancelación de parte de los préstamos obtenidos para la adquisición de TMA.
- (2) Corresponde a la reapertura de la ON 24. Esta emisión fue sobre la par y los flujos fueron por US\$208 millones (equivalentes a \$279.072 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025.), los cuales, netos de los gastos de emisión ascienden a US\$ 207 millones (equivalentes a \$277.771 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025).
- (3) Equivalentes a \$60.275 en moneda constante al 30 de septiembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T-1-F-17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

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 \$1.412.300 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025). Al 30 de septiembre 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	151	02/2029	Un pago al vencimiento	Variable: SOF 3 meses	entre 4,00% y 7,00%	Trimestral
Bilateral ⁽²⁾	US\$	200	31	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 \$828.858 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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 \$170.610 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025). Al 30 de septiembre de 2025 el saldo remanente de dichos préstamos asciende a \$215.692 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 \$234.604 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025) 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 \$47.422 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025).

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 (\$155.657 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025), la cual devenga una tasa de interés de 6,25% con vencimiento en enero de 2029.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 E°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Otros 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	3,85%	Trimestral
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U.	RMB	930 ⁽¹⁾	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
BNA	\$	25.000	08/2026	Un pago al vencimiento	Fija 47,75%	n/a	Un pago al vencimiento
Bank of China Limited ⁽²⁾	RMB	530	09/2028	Un pago al vencimiento	Fija 4,8%	n/a	Semestral

(1) Equivalentes a \$171.179 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025.

(2) Se trata de una línea de crédito de hasta RMB 1.065 millones. Al 30 de septiembre de 2025 se recibió el primer tramo por RMB 530 millones, equivalentes a \$110.026 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 (RMB 516,7 millones netos de costos de emisión, equivalentes a \$107.262 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025). Dicho préstamo establece, 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 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 septiembre de 2025, así como también con el resto de los compromisos establecidos.

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:

	30 de septiembre de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(573)	-
Incorporación por fusión	(136.854)	(20.891)
Imputado a resultados	484	-
Pagos	30.737	20.891
RECPAM	67.905	-
Retenciones	(38.301)	-
Saldos al cierre del período		

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

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

	<u>Período de nueve meses finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(1.672.682)	(1.178.874)
Imputado a resultados	251.416	(528.993)
Otros resultados integrales	-	2.409
Incorporación por fusión	(1.975)	-
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(11.153)	(4.095)
Saldos al cierre del período	(1.434.394)	(1.709.553)

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:

	<u>Período de nueve meses finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	(361.027)	1.786.608
Diferencias permanentes – resultados por participación en sociedades	(45.978)	18.931
Diferencias permanentes – otras	(158)	16
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, Llave de negocios y otros	440.575	1.140.618
Subtotal	33.412	2.946.173
Tasa impositiva efectiva	35%	35%
Impuesto a las ganancias determinado según la tasa impositiva de cada sociedad	(11.694)	(1.031.161)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	432.616	1.511.638
Efecto ajuste por inflación impositivo	(306.360)	(1.030.361)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*)	114.562	(549.884)
Impuesto determinado	(136.854)	(20.891)
Impuesto diferido	251.416	(528.993)
Total impuesto a las ganancias	114.562	(549.884)

(*) Incluye \$ (972) millones y \$ 3.572 millones en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en las respectivas Declaraciones Juradas 2024 y 2023. También incluye \$282 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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):

	<u>Créditos por ventas</u>		<u>Otros créditos</u>		<u>Inventarios</u>	
	<u>30.09.25</u>	<u>30.09.24</u>	<u>30.09.25</u>	<u>30.09.24</u>	<u>30.09.25</u>	<u>30.09.24</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(105.085)	(75.947)	(1.230)	(4.547)	(9.445)	(3.553)
Aumentos	(53.054)	(72.119)	(394)	(722)	(2.303)	(3.351)
Usos y otros	32.166	7.427	-	1.112	979	236
RECPAM	20.809	49.775	221	2.291	-	-
Saldos al cierre del período	(105.164)	(90.864)	(1.403)	(1.866)	(10.769)	(6.668)

Véase nuestro Informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°1

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	
	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24	30.09.25	30.09.24
Saldos al inicio del ejercicio	4.737	14.184	-	-	4.737	14.184
Capital - Otros costos operativos, netos	514	2.621	-	-	514	2.621
Pagos	(33.995)	(26.533)	-	-	(33.995)	(26.533)
Reclasificaciones	36.374	18.383	-	-	36.374	18.383
RECPAM	(1.075)	(4.146)	-	-	(1.075)	(4.146)
Total provisiones corrientes	6.555	4.509	-	-	6.555	4.509
Saldos al inicio del ejercicio	25.596	28.021	36.532	35.152	62.128	63.173
Incorporación por fusión	40	-	-	-	40	-
Capital - Otros costos operativos, netos	16.701	14.318	-	-	16.701	14.318
Capital - Activos por derechos de uso	-	-	9.577	26.104	9.577	26.104
Incremento - Otros intereses netos	24.630	15.553	-	-	24.630	15.553
Reclasificaciones	(36.374)	(18.383)	-	-	(36.374)	(18.383)
RECPAM	(2.511)	(10.967)	(8.221)	(21.687)	(10.732)	(32.654)
Total provisiones no corrientes	28.082	28.542	37.888	39.569	65.970	68.111
Total provisiones	34.637	33.051	37.888	39.569	72.525	72.620

NOTA 10 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Saldo de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	30.09.25	31.12.24
	En millones de pesos convertidos	
Activos	180.876	293.175
Pasivos	(4.259.697)	(3.060.251)
Pasivos Netos	(4.078.821)	(2.767.076)

Compensación de activos y pasivos financieros

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

	Al 30 de septiembre de 2025			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	360.123	69.823	(463.176)	(8.229)
Compensaciones	(1.751)	(17.090)	14.343	4.498
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	358.372	52.733	(448.833)	(3.731)
	Al 31 de diciembre de 2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	371.438	66.412	(514.943)	(16.567)
Compensaciones	(19.112)	(14.874)	29.652	4.333
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	352.326	51.538	(485.291)	(12.234)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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 septiembre 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 septiembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1) (2)	26.485	-	26.485
Títulos públicos y bonos (1) (2)	153.359	-	153.359
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.274	1.274
Otros créditos: IFD (4)	-	1.529	1.529
Activo No Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.873	1.873
Total activos	179.844	4.676	184.520
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	782	782
Total pasivos	-	782	782
Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1) (2)	76.070	-	76.070
Títulos públicos y bonos (1) (2)	13.068	-	13.068
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.316	1.316
Activo No Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.948	2.948
Total activos	89.138	4.264	93.402
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	784	784
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	733	733
Total pasivos	-	1.517	1.517

- (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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

En relación a los valores razonables expuestos precedentemente, al 30 de septiembre 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 septiembre 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	3.760.765	3.594.670
Resto de préstamos	1.490.266	1.512.139
	<u>5.251.031</u>	<u>5.106.809</u>

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 septiembre 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 \$956.208 millones y \$1.128.694 millones, respectivamente (de los cuales \$283.919 millones y \$225.826 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>Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de</u>		<u>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Servicios Móviles	543.481	486.570	1.560.671	1.385.024
Servicios de Internet	313.379	319.836	925.049	898.280
Servicios de Televisión por cable	169.230	163.635	497.732	471.746
Servicios de Telefonía Fija y Datos	129.418	142.000	386.157	464.196
Otras ventas de servicios	28.100	8.731	69.153	25.498
Subtotal Ventas de Servicios	1.183.608	1.120.772	3.438.762	3.244.744
Ventas de equipos	48.042	83.141	176.301	215.926
Total Ventas	1.231.650	1.203.913	3.615.063	3.460.670

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 13 – COSTOS OPERATIVOS

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>Período de tres meses</u> <u>finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>		<u>Período de nueve meses</u> <u>finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Costo de equipos vendidos				
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio/ período (1)	(76.909)	(66.651)	(81.143)	(84.937)
Más:				
Compras de equipos	(14.591)	(71.225)	(107.681)	(157.337)
Otros	829	492	2.382	1.484
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período (1)	57.568	75.144	57.568	75.144
	(33.103)	(62.240)	(128.874)	(165.646)

(1) Sin considerar la previsión por obsolescencia.

Los costos operativos abiertos por función ascendieron a \$3.367.749 millones y \$3.598.860 millones para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente y son los siguientes:

Concepto	Costos explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 30.09.2025	Total 30.09.2024
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(472.726)	(170.142)	(219.071)	-	(861.939)	(885.956)
Costos por interconexión y transmisión	(76.758)	-	-	-	(76.758)	(106.452)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(160.686)	(109.768)	(184.363)	-	(454.817)	(468.257)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(298.470)	(2.394)	(1.917)	-	(302.781)	(281.250)
Comisiones y publicidad	-	-	(151.952)	-	(151.952)	(134.369)
Costo de equipos vendidos	(128.874)	-	-	-	(128.874)	(165.646)
Costos de programación y de contenido	(203.449)	-	-	-	(203.449)	(181.778)
Deudores incobrables	-	-	(53.054)	-	(53.054)	(72.119)
Otros costos operativos, netos	(118.255)	(32.301)	(24.318)	-	(174.874)	(152.090)
D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(797.573)	(120.417)	(41.322)	61	(959.251)	(1.150.943)
Totales al 30 de septiembre de 2025	(2.256.791)	(435.022)	(675.997)	61	(3.367.749)	
Totales al 30 de septiembre de 2024	(2.418.355)	(454.984)	(726.872)	1.351		(3.598.860)

NOTA 14 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>Período de tres meses finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>		<u>Período de nueve meses finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Intereses de deudas financieras (*)	(122.340)	(35.131)	(262.355)	(110.165)
Actualización de préstamos (**)	1.071	(5.117)	2.695	(114.464)
Diferencias de cambio de deudas financieras (***)	(338.305)	160.049	(440.644)	2.005.495
Resultados por renegociación de deudas financieras	-	2.646	-	2.646
Resultados por recompra de ON	-	495	-	495
Total costos financieros	(459.574)	122.942	(700.304)	1.784.007

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & GO S.R.L.

(Socio)

C.P.C. C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30 de septiembre de		30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
	Utilidad (pérdida)		Utilidad (pérdida)	
Cambios en el valor razonable de activos financieros	1.460	(37.026)	(5.162)	(59.320)
Otras diferencias de cambio	2.755	(6.911)	34.561	212.072
Otros intereses netos	1.382	6.240	(160)	13.110
Impuestos y gastos bancarios	(18.961)	(37.379)	(59.623)	(109.045)
Costos financieros por quinquenios	(925)	(869)	(2.951)	(3.102)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(1.122)	(20.023)	(5.833)	(35.397)
RECPAM	22.962	28.953	85.153	141.404
Total otros resultados financieros, netos	7.551	(67.015)	45.985	159.722
Total resultados financieros, netos	(452.023)	55.927	(654.319)	1.943.729

(*) Incluye \$208 millones y \$(1.840) millones correspondientes a utilidades netas generadas por IFD en los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, respectivamente.

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

(***) Incluye \$21.856 millones y \$(79) millones correspondientes a diferencias de cambio netas generadas por IFD en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente. Incluye \$19.041 millones y \$565 millones correspondientes a diferencias de cambio netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 septiembre de	31 de diciembre de
		2025	2024
Créditos por ventas			
Núcleo	Sociedad controlada	15.964	13.019
TMA	Sociedad controlada	871	211
Telecom USA	Sociedad controlada	641	1.332
Opalker	Sociedad controlada	2.097	-
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	601	-
MFH	Sociedad controlada	8	1.082
		20.182	15.644
Otros créditos			
Núcleo	Sociedad controlada	9.100	17.477
Inter Radios	Sociedad controlada	5	6
Adesol	Sociedad controlada	9	2.078
Pem	Sociedad controlada	141	167
MFH	Sociedad controlada	5.474	2.245
NYSSA	Sociedad controlada	-	359
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	110	17
TSMA	Sociedad controlada	-	101
Personal Smarthome	Sociedad controlada	5	2
		14.844	22.452

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

ACTIVO NO CORRIENTE		30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Otros créditos			
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	17.104	15.134
		17.104	15.134

PASIVO CORRIENTE		30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Cuentas por pagar			
TMA	Sociedad controlada	-	-
Núcleo	Sociedad controlada	2.389	2.116
Adesol	Sociedad controlada	26.270	24.144
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	-	63
TSMA	Sociedad controlada	4.216	-
Cable Imagen	Sociedad controlada	41	43
AVC Continente Audiovisual	Sociedad controlada	-	152
		32.916	26.518
Préstamos			
TMA	Sociedad controlada	26.246	-
Pem	Sociedad controlada	38	43
		26.284	43
Otros pasivos			
MFH	Sociedad controlada	132	161
Pem	Sociedad controlada	258	235
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	1.157	1.411
		1.547	1.807
Dividendos a pagar			
Pem	Sociedad controlada	11	13
		11	13
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos			
TMA	Sociedad controlada	153.454	-
		153.454	-

• Asociadas y negocios conjuntos

ACTIVO CORRIENTE		30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Créditos por ventas			
OPH	Negocio conjunto	93	56
		93	56
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	373	252
		373	252
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	-	3.672
		-	3.672
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	-	3.361
		-	3.361

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

Partes relacionadas

	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
ACTIVO CORRIENTE		
Créditos por ventas		
Otras partes relacionadas	2.436	2.287
	<u>2.436</u>	<u>2.287</u>
Otros créditos		
Otras partes relacionadas	3	-
	<u>3</u>	<u>-</u>
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Otras partes relacionadas	10.598	14.358
	<u>10.598</u>	<u>14.358</u>

c) Operaciones con partes relacionadas

Controladas

Transacción		Clase de parte relacionada	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
			2025	2024
			Utilidad (pérdida)	
			Ventas	
Núcleo	Ventas de servicios	Sociedad controlada	3.952	3.457
TMA	Ventas de servicios	Sociedad controlada	36.118	-
Telecom USA	Ventas de servicios	Sociedad controlada	5.706	4.121
MFH	Otras ventas	Sociedad controlada	1.760	1.339
AVC Continente Audiovisual	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	-	24
Opalker	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	1.023	926
NYSSA	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	-	421
RISSAU	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	264	146
TSMA	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	1	-
Adesol	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	12	312
			<u>48.836</u>	<u>10.746</u>
			Costos operativos	
Núcleo	Roaming	Sociedad controlada	(78)	(83)
Telecom USA	Costos de Interconexión y comisiones	Sociedad controlada	(7.078)	(6.064)
TMA	Costos de Interconexión y servicios	Sociedad controlada	(16.883)	-
TMA	Honorarios por servicios	Sociedad controlada	(158)	-
TMA	Otros costos operativos	Sociedad controlada	(4.948)	-
RISSAU	Otros costos operativos	Sociedad controlada	(633)	(307)
MFH	Comisiones	Sociedad controlada	(4.297)	(2.422)
Cable Imagen	Otros costos operativos	Sociedad controlada	(10)	(10)
NYSSA	Costos de Interconexión y comisiones	Sociedad controlada	-	(65)
			<u>(34.085)</u>	<u>(8.951)</u>
			Resultados financieros	
Adesol	Intereses	Sociedad controlada	(132)	(135)
TMA	Intereses	Sociedad controlada	(5.695)	-
Televisión Dirigida	Intereses	Sociedad controlada	609	-
Pem	Intereses	Sociedad controlada	(3)	(9)
			<u>(5.221)</u>	<u>(144)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

• Asociadas y negocios conjuntos

<u>Transacción</u>		<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>Periodo de nueve meses finalizado el</u>	
			<u>30 de septiembre de</u>	<u>2024</u>
			<u>2025</u>	<u>2024</u>
			<u>Utilidad (pérdida)</u>	
			<u>Ventas</u>	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	99	188
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	-	65
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	Negocio conjunto	503	298
			<u>602</u>	<u>551</u>
			<u>Costos operativos</u>	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	Asociada	(1.599)	(962)
			<u>(1.599)</u>	<u>(962)</u>

• Partes relacionadas

<u>Transacción</u>		<u>Periodo de nueve meses finalizado el</u>	
		<u>30 de septiembre de</u>	<u>2024</u>
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	4.747	5.331
		<u>4.747</u>	<u>5.331</u>
		<u>Costos operativos</u>	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(32.416)	(39.922)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(2.868)	(3.998)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(8.638)	(4.839)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(2.212)	(1.684)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(1.282)	(4.756)
		<u>(47.416)</u>	<u>(55.199)</u>

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 – 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.O.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

- 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 4º 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 PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 (\$1.539.116 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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
10 de noviembre 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.

Posteriormente, la CNDC celebró la audiencia especial prevista en el artículo 14 de la ley 27.442. La primera audiencia se realizó el 19 de septiembre de 2025, y la segunda audiencia el 6 de octubre de 2025, oportunidad en la que la CNDC dispuso pasar el acto a cuarto intermedio, quedando su reanudación sujeta a la evaluación por parte de la CNDC de las observaciones formuladas oportunamente por Telecom y de la información pendiente de ser aportada por terceros a solicitud de la CNDC.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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

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.

Si bien no puede asegurarse el resultado de la revisión por parte de las autoridades regulatorias sobre la adquisición de TMA, la Sociedad y sus asesores legales, cuentan con sólidos argumentos para sustentar su posición.

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.

Asimismo, la fusión quedó inscripta en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de septiembre de 2025.

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 \$1.234.786 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025: a) \$60.069 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 a constitución de "Reserva Legal"; b) \$1.174.717 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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 \$110.451 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°1

Dr. Pablo San Martín
Síndico

NOTA 18 – HECHOS POSTERIORES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

En relación a la línea de crédito mencionada en Nota 7, con fecha 7 de noviembre de 2025, la Sociedad recibió de Bank of China Limited un desembolso adicional por un monto de RMB 500 millones (equivalentes a \$102.507 millones), con vencimiento en septiembre de 2028.



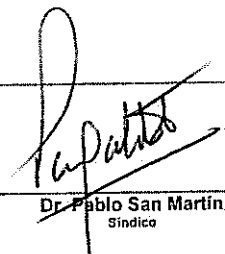
Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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



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 septiembre de 2025, los estados consolidados de resultados y de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2025, los estados individuales de resultados y de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de nueve finalizado el 30 de septiembre 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



MEMORANDUM FOR THE RECORD

Subject: [Illegible]

Reference is made to [Illegible]

[Illegible]

[Illegible paragraph of text]

[Illegible]

[Illegible paragraph of text]

[Illegible]

[Illegible paragraph of text]

[Illegible text at bottom]



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.

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:

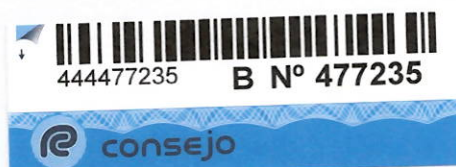
- los estados financieros condensados intermedios de Telecom Argentina S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- 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;
- hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- al 30 de septiembre 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 \$ 20.493.567.581, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



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

Buenos Aires 10/11/2025 01 0 T. 34 Legalización: N° 477235

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 10/11/2025 referida a BALANCE de fecha 30/09/2025 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 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. T° 1 F° 17

N° 0036116

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VÁLIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Dr. JERÓNIMO J. GOMEZ MITI
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
T° 31, F° 124
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



Enclosed for the National Commission on the Status of Women are two copies of the report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460.

The report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460, is a comprehensive study of the status of women in the United States. It is a valuable resource for anyone interested in the status of women in the United States.

REPORT OF THE NATIONAL COMMISSION ON THE STATUS OF WOMEN

- The report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460, is a comprehensive study of the status of women in the United States. It is a valuable resource for anyone interested in the status of women in the United States.
- (1) The report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460, is a comprehensive study of the status of women in the United States. It is a valuable resource for anyone interested in the status of women in the United States.
 - (2) The report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460, is a comprehensive study of the status of women in the United States. It is a valuable resource for anyone interested in the status of women in the United States.
 - (3) The report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460, is a comprehensive study of the status of women in the United States. It is a valuable resource for anyone interested in the status of women in the United States.
 - (4) The report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460, is a comprehensive study of the status of women in the United States. It is a valuable resource for anyone interested in the status of women in the United States.
 - (5) The report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460, is a comprehensive study of the status of women in the United States. It is a valuable resource for anyone interested in the status of women in the United States.

The report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460, is a comprehensive study of the status of women in the United States. It is a valuable resource for anyone interested in the status of women in the United States.

Enclosed for the National Commission on the Status of Women are two copies of the report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460.

Enclosed for the National Commission on the Status of Women are two copies of the report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460.

Enclosed for the National Commission on the Status of Women are two copies of the report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460.

Enclosed for the National Commission on the Status of Women are two copies of the report of the National Commission on the Status of Women, Department of Health, Education and Welfare, Washington, D.C. 20460.



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 septiembre de 2025, los estados de resultados individual y de resultados integrales individual por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y de flujo de efectivo individual de la Sociedad por el período de nueve 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 septiembre de 2025, los estados de resultados consolidado y de resultados integrales consolidado por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y de flujo de efectivo consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

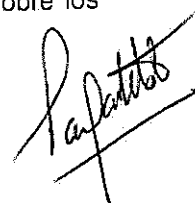
La responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora consiste entonces en emitir una manifestación sobre dichos documentos con el alcance que abajo se expresa.

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 septiembre 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.

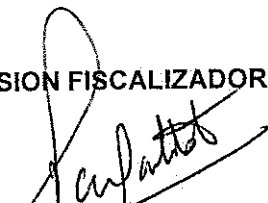
V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS.

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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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, 10 de noviembre 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	
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
3Q25	2.795,00	2.021,00	12,6

NYSE*

Trimestre	Cotización (US\$/ADR)		Volumen de ADRs negociados (en millones)
	Máxima	Mínima	
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
3Q25	10,56	6,52	15,8

* 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.
270 Park Avenue, Floor 8
New York, NY10017
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.
270 Park Avenue, Floor 8
New York, NY10017
Attn: Depositary Receipts Group
adr@jpmorgan.com – www.adr.com