

TELECOM ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

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

1. Comentarios generales

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

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

	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%

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

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

2. Actividades de Telecom para los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 ("9M25") y de 2024 ("9M24")

	9M25	9M24	Variación	
			\$	%
Ventas	5.622.561	3.758.165	1.864.396	49,6
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(1.358.615)	(915.085)	(443.530)	48,5
Costos por interconexión y transmisión	(200.813)	(112.382)	(88.431)	78,7
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(714.553)	(506.572)	(207.981)	41,1
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(485.015)	(293.654)	(191.361)	65,2
Comisiones y publicidad	(297.533)	(204.778)	(92.755)	45,3
Costo de equipos vendidos	(224.740)	(173.620)	(51.120)	29,4
Costos de programación y de contenido	(266.780)	(212.992)	(53.788)	25,3
Deudores incobrables	(97.299)	(77.335)	(19.964)	25,8
Otros costos operativos, netos	(260.826)	(178.313)	(82.513)	46,3
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	1.716.387	1.083.434	632.953	58,4
D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(1.364.066)	(1.223.579)	(140.487)	11,5
Utilidad (pérdida) de la explotación	352.321	(140.145)	492.466	n/a
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(4.073)	(10.783)	6.710	(62,2)
Costos financieros	(679.159)	1.779.364	(2.458.523)	n/a
Otros resultados financieros, netos	(6.041)	181.914	(187.955)	n/a
Utilidad / (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(336.952)	1.810.350	(2.147.302)	n/a
Impuesto a las ganancias	64.409	(556.137)	620.546	n/a
Utilidad / (pérdida) neta	(272.543)	1.254.213	(1.526.756)	n/a
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(289.156)	1.236.724	(1.525.880)	n/a
Accionistas no controlantes	16.613	17.489	(876)	(5,0)
	(272.543)	1.254.213	(1.526.756)	n/a
Utilidad / (pérdida) neta por acción atribuible a Sociedad Controlante- básica y diluida	(134,26)	574,24		

El resultado neto de 9M25 arroja una pérdida de \$272.543 millones (vs. una ganancia de \$1.254.213 millones en 9M24) y representa un -4,8% sobre ventas (vs. 33,4% en 9M24). La mayor pérdida se debe, principalmente a una disminución en los resultados financieros netos de \$2.646.478 millones, parcialmente compensados por una mayor utilidad de la explotación de \$492.466 millones y por una menor pérdida de impuesto a las ganancias de \$620.546 millones. La ganancia neta aportada por TMA fue de \$1.711 millones.

La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles alcanzó los \$1.716.387 millones en 9M25, representando un margen sobre ventas de 30,5%. La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles alcanzó los \$1.083.434 millones en 9M24, representando un margen sobre ventas de 28,8%. El aumento de \$632.953 millones respecto de la utilidad del 9M24 se debe principalmente a la consolidación de TMA que aportó \$441.608 millones, sumado a mayores ingresos por ventas.

• Ventas

	9M25	9M24	Variación	
			\$	%
Servicios Móviles	2.735.909	1.521.775	1.214.134	79,8
Servicios de Internet	1.235.080	955.895	279.185	29,2
Servicios de Televisión por cable	631.457	545.155	86.302	15,8
Servicios de Telefonía Fija y Datos	676.563	471.251	205.312	43,6
Otras ventas de servicios	48.296	40.057	8.239	20,6
Subtotal Ventas de Servicios	5.327.305	3.534.133	1.793.172	50,7
Ventas de equipos	295.256	224.032	71.224	31,8
Total Ventas	5.622.561	3.758.165	1.864.396	49,6

Durante 9M25 las ventas registraron un aumento del 49,6% o \$1.864.396 millones comparado con 9M24, alcanzando \$5.622.561 millones.

El aumento se debe principalmente a la incorporación de TMA que representa \$1.762.192 millones de las ventas totales.

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

Las ventas de servicios alcanzaron \$5.327.305 millones en 9M25, aumentando un 50,7% comparado con \$3.534.133 millones en 9M24, y representan el 94,7% del total de las ventas consolidadas. La venta de equipos alcanzó \$295.256 millones en 9M25 vs \$224.032 millones en 9M24, y representa el 5,3% del total de las ventas consolidadas. El aporte de la consolidación de TMA en las ventas de servicios y ventas de equipos en 9M25 ascienden a \$1.647.745 millones y \$114.447 millones, respectivamente.

El total de ventas contiene \$395.193 millones y \$1.374.002 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente, correspondiente a la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025.

Servicios Móviles

Los ingresos por ventas de servicios móviles alcanzaron \$2.735.909 millones (+\$1.214.134 millones ó +79,8% respecto al 9M24) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (51,4% y 43,1% de las ventas de servicios en 9M25 y 9M24, respectivamente). Las ventas de Internet móvil ascienden al 98% de las ventas totales de estos servicios en 9M25 y 9M24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 incluido en las ventas de servicios móviles asciende a \$177.689 millones y \$556.653 millones, en 9M25 y 9M24, respectivamente.

Los ingresos por servicios móviles en Argentina alcanzaron \$2.612.748 millones (+\$1.227.724 millones ó +88,6% respecto al 9M24).

Este aumento es consecuencia principalmente de la consolidación de los resultados de TMA en 9M25, los cuales alcanzaron \$1.052.077 millones. El parque de clientes por servicios móviles del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA" al 30 de septiembre de 2025 asciende a 19,1 millones, incrementándose en un 1,0% desde la fecha de adquisición. Los precios se mantuvieron en línea con la inflación acumulada desde la fecha de adquisición.

Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento se debió principalmente al aumento del ARPU en 13,6%, compensado por una disminución del parque de clientes del 5%.

El ARPU del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom" asciende a \$8.171,1 pesos en 9M25 (vs. \$7.192,5 pesos en 9M24). El incremento del ARPU se debe al aumento de precios y menores bonificaciones otorgadas. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$605,7 pesos y \$2.608,1 pesos en 9M25 y 9M24, respectivamente.

El parque de clientes por servicios móviles del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom" asciende a 20,3 millones y 21,4 millones al 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente. La disminución se debe, principalmente, a mayores bajas por cambios en las estrategias comerciales. Al 30 de septiembre de 2025 el 61% de los clientes corresponde a la modalidad prepaga y el 39% son pospagos, mientras que al 30 de septiembre de 2024 los clientes prepagos representaban el 62% y los pospagos el 38%. Se observa una disminución en el parque prepago del 6,4% y una disminución del 2,8% en el parque pospago. El churn mensual promedio se posicionó en 2,1% en 9M25 (vs. 1,5% promedio en 9M24).

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

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios móviles es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período (excluyendo las ventas de roaming mayoristas, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros) por el parque de clientes promedio de 9M25 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo a lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios móviles. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios móviles con las utilizadas como base para la determinación del ARPU 9M25.

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

	9M25
Total de servicios móviles en Argentina	1.560.671
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: ventas de roaming mayorista, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros	(1.628)
Total de servicios móviles en Argentina incluidos para el cálculo del ARPU	1.559.043
Cantidad de clientes promedio durante 9M25 (en millones de clientes)	21,2
ARPU de servicios móviles en Argentina	8.171,1

Los ingresos por servicios móviles en Paraguay alcanzaron \$123.161 millones en 9M25 (-\$13.590 millones ó - 9,9% respecto al 9M24). Esta disminución es producto de una baja del ARPU, medido en pesos constantes, compensado parcialmente por la apreciación del guaraní respecto del peso argentino y por un incremento en el parque de clientes.

El ARPU en Paraguay ascendió a \$5.152,6 pesos en 9M25 (vs. \$6.281,3 pesos en 9M24), lo que representa una disminución del 18,0%. Dicha disminución se debe a la reducción progresiva del parque recargador y del nivel de recargas (modalidad prepaga), atribuida a la masificación del uso de redes Wi-Fi, lo que impactó en el uso de datos móviles. Este efecto se ve parcialmente compensado por la apreciación real de guaraní respecto del peso argentino del 37,0% en los últimos doce meses contra una inflación acumulada en los últimos doce meses del 31,8%.

El parque de clientes en Paraguay alcanzó los 2,7 millones al 30 de septiembre de 2025, incrementándose un 8% respecto al 30 de septiembre de 2024, debido principalmente por la migración de clientes de la modalidad prepaga hacia pospagos y a la captación de nuevos clientes como resultado de las distintas campañas realizadas. Del total de clientes, el 71% corresponde a la modalidad prepaga y el 29% son pospagos al 30 de septiembre de 2025, mientras que al 30 de septiembre de 2024 los clientes prepagos representan el 74% y los pospagos el 26%. El churn mensual promedio ascendió a 2,3% en 9M25 vs 2,6% en 9M24.

Servicios de Internet

Los ingresos por venta de servicios de Internet alcanzaron \$1.235.080 millones en 9M25 (+\$279.185 millones ó +29,2% vs. 9M24) y representan el 23,2% del total de ventas de servicios. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 incluido en las ventas de servicios de Internet asciende a \$87.934 millones y \$346.932 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

El incremento es consecuencia principalmente de la consolidación de los resultados de TMA en el 9M25 los que alcanzaron \$249.910 millones. El parque de clientes del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA" ha alcanzado los 1,6 millones al 30 de septiembre de 2025, incrementándose en un 3,5% desde la fecha de adquisición. Los precios se mantuvieron en línea con la inflación acumulada desde la fecha de adquisición.

Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento se debió principalmente a un incremento del 1,9% en el ARPU y a un 2,5% en el parque de clientes.

El ARPU del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom" asciende a \$25.041,5 pesos en 9M25 (vs. \$24.582,9 pesos en 9M24). El incremento se explica, principalmente, por el aumento de precios respecto al 9M24. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$1.656,4 pesos y \$8.895,5 pesos al 9M25 y 9M24, respectivamente.

El parque de clientes del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom" ha alcanzado los 4,1 millones al 30 de septiembre de 2025, incrementándose en un 2,5% respecto al 30 de septiembre de 2024. El churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,2% y 1,6% en 9M25 y 9M24 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° F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de Internet es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del periodo por el parque de clientes promedio de 9M25 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo a lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios de Internet. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios de Internet con las utilizadas como base para la determinación del ARPU 9M25.

	9M25
Total de servicios de Internet en Argentina	925.049
Componentes excluidos para la determinación del ARPU	(1.017)
Total de servicios de Internet en Argentina incluidos para el cálculo del ARPU	924.032
Cantidad de clientes promedio durante 9M25 (en millones de clientes)	4,1
ARPU de servicios de internet en Argentina	25.041,5

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$631.457 millones en 9M25 (+\$86.302 millones ó +15,8% respecto al 9M24) y representan el 11,9% del total de ventas de servicios. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 incluido en las ventas de servicios de televisión por cable asciende a \$46.155 millones y \$199.976 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

La variación en Argentina se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 9M25 que alcanzaron \$63.729 millones. El parque de clientes del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA" asciende a 0,4 millones al 30 de septiembre de 2025, disminuyendo un 5,8% desde la fecha de adquisición. Los precios se mantuvieron en línea con la inflación acumulada desde la fecha de adquisición.

Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento se debió principalmente al incremento del ARPU en un 3,2% y del parque de clientes en un 1,4%.

El ARPU del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom" asciende a \$17.264,4 pesos en 9M25 (vs. \$16.731,3 pesos en 9M24). El incremento del ARPU se debe al aumento de precios y adicionalmente a menores bonificaciones otorgadas. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$808,8 pesos y \$5.887,8 pesos en 9M25 y 9M24 respectivamente.

El parque de clientes del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom" asciende a 3,2 millones al 30 de septiembre de 2025, incrementando 1,4% comparado con el 30 de septiembre de 2024. Este incremento fue motivado por los productos Flow Full y Flow Flex, donde a partir de 3Q24 Flow Flex (que se caracteriza por ser 100% digital, no requiere decodificador ni instalación) comenzó a comercializarse como producto principal. De esta base de clientes, 1,7 millones está suscripto a Flow Flex y el churn mensual promedio de servicio de televisión por cable se posicionó en 1,5% en 9M25 y 1,8% en 9M24.

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

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de televisión por cable es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del periodo (excluyendo las ventas por cargos de conexión y otros) por el parque de clientes promedio de 9M25 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo a lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de televisión por cable. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de televisión por cable con las utilizadas como base para la determinación del ARPU 9M25.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.O.E.C.A.B.A. T11 P17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

	9M25
Total de servicios de televisión por cable en Argentina	497.732
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: cargos de conexión y otros	(517)
Total de servicios de televisión por cable en Argentina incluidos para el cálculo del ARPU	497.215
Cantidad de clientes promedio durante 9M25 (en millones de clientes)	3,2
ARPU de servicios de televisión por cable en Argentina	17.264,4

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$676.563 millones (+\$205.312 millones ó +43,6% respecto al 9M24) y representan el 12,7% del total de ventas de servicios. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 incluido en las ventas de servicios de telefonía fija y datos asciende a \$57.640 millones y \$176.577 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

La variación en Argentina se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 9M25 que alcanzaron \$282.029 millones. El parque de clientes de TMA por telefonía fija alcanzó los 2,1 millones de clientes al 30 de septiembre de 2025, de los cuales 1,5 millones corresponden a clientes IP, manteniendo sus precios en línea con la inflación acumulada desde la fecha de adquisición. El parque de clientes disminuyó un 1,3% desde la fecha de adquisición.

Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución se debió principalmente a que la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación, considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses del 31,8% compensado parcialmente con un aumento en el parque de clientes de telefonía fija del 2,4%.

El parque de clientes de telefonía fija alcanzó los 2,8 millones de clientes al 30 de septiembre de 2025, de los cuales 2,2 millones corresponden a clientes IP. El aumento del 2,4% con respecto al 30 de septiembre de 2024 se debe principalmente a incrementos en las líneas IP, parcialmente compensados por los cambios relacionados en las tendencias de consumo de los clientes.

Otras ventas de servicios

Los ingresos por otras ventas de servicios alcanzaron \$48.296 millones (+\$8.239 millones ó +20,6% respecto al 9M24) y representan el 0,9% del total de ventas de servicios. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 incluido en las otras ventas de servicios asciende a \$3.751 millones y \$14.161 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

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

La variación está dada principalmente por el incremento en los servicios fintech en Argentina, debido básicamente al crecimiento del uso de la billetera digital "Personal Pay" y al aumento en el número de usuarios, que asciende a 4,4 millones al 30 de septiembre de 2025 vs 3,3 millones al 30 de septiembre de 2024, lo que representa un incremento del 32,2%.

Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$295.256 millones (+\$71.224 millones ó +31,8% respecto al 9M24). Esta variación está dada principalmente por la consolidación de los resultados de TMA en el 9M25 por \$114.447 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA la disminución se debió a que los precios no acompañaron la inflación del período, compensado parcialmente por un aumento en la cantidad de equipos celulares vendidos respecto al 9M24.

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° F° 17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 incluido en ventas de equipos asciende a \$22.024 millones y \$79.703 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

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

	9M25	9M24	Variación	
			\$	%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(1.358.615)	(915.085)	(443.530)	48,5
Costos por interconexión y transmisión	(200.813)	(112.382)	(88.431)	78,7
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(714.553)	(506.572)	(207.981)	41,1
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(485.015)	(293.654)	(191.361)	65,2
Comisiones y publicidad	(297.533)	(204.778)	(92.755)	45,3
Costo de equipos vendidos	(224.740)	(173.620)	(51.120)	29,4
Costos de programación y de contenido	(266.780)	(212.992)	(53.788)	25,3
Deudores incobrables	(97.299)	(77.335)	(19.964)	25,8
Otros costos operativos, netos	(260.826)	(178.313)	(82.513)	46,3
Total de costos operativos	(3.906.174)	(2.674.731)	(1.231.443)	46,0

Los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$3.906.174 millones en 9M25, lo que representa un incremento de \$1.231.443 millones ó 46,0% respecto al 9M24.

Los costos operativos del 9M25 contienen \$1.320.584 millones correspondientes a la consolidación de TMA.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 contenido en los costos operativos asciende a \$320.494 millones y \$1.025.559 millones, en 9M25 y 9M24, respectivamente.

El detalle de las principales líneas se informa a continuación:

Costos laborales e indemnizaciones por despidos

Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$1.358.615 millones en 9M25 (+\$443.530 millones ó +48,5% respecto al 9M24).

El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 9M25 cuya contribución asciende a \$465.035 millones, que incluye \$111.746 millones relacionados a los costos de reestructuración mencionados en la Nota 1.a) a los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución se debe principalmente por menores cargos por indemnizaciones y al efecto de la disminución en la nómina neta (18.977 empleados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2025, -6,3% vs. al 30 de septiembre de 2024), parcialmente compensado por aumentos salariales acordados por la Sociedad con las distintas entidades gremiales para el personal dentro de convenio y también para los empleados fuera de convenio.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 contenido en costos laborales e indemnizaciones por despidos asciende a \$90.765 millones y \$332.993 millones, en 9M25 y 9M24, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. T° F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

Costos por interconexión y transmisión

Los Costos por interconexión y transmisión, que, además incluyen costos de roaming, corresponsalia y alquileres de líneas y circuitos, totalizaron \$200.813 millones en 9M25 (+\$88.431 millones ó +78,7% respecto al 9M24).

El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 9M25 cuya contribución asciende a \$135.344 millones. Principalmente incluyen costos por uso de infraestructura e interconexión.

Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución corresponde principalmente al cambio del modelo de contratación de servicios por terminación de llamada en red de destino, pasando de un modelo de cargos variables a un modelo de contratación de bloques fijos de capacidad móvil.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 contenido en costos por interconexión y transmisión asciende a \$15.994 millones y \$42.896 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales

Los Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales totalizaron los \$714.553 millones en 9M25 (+\$207.981 millones ó +41,1% respecto al 9M24).

El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 9M25 cuya contribución asciende a \$226.140 millones, siendo los más relevantes los honorarios de consultoría, asesoramiento y vigilancia y costos de mantenimiento.

Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución se explica, principalmente, por la eficientización y administración de recursos donde disminuyeron los costos de mantenimiento y materiales por \$11.614 millones y los honorarios por servicios por \$6.864 millones.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 contenido en honorarios por servicios, mantenimiento y materiales asciende a \$67.099 millones y \$211.112 millones, en 9M25 y 9M24, respectivamente.

Impuestos, tasas y derechos del ente regulador

Los cargos por Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, que incluyen impuesto sobre los ingresos brutos, impuestos municipales y otros impuestos y tasas totalizaron \$485.015 millones en 9M25 (+\$191.361 millones ó 65,2% respecto al 9M24). Los Impuestos, tasas y derechos del ente regulador representan un 8,6% y 7,8% sobre ventas al 9M25 y 9M24, respectivamente.

El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 9M25 cuya contribución asciende a \$167.904 millones. Principalmente incluyen el impuesto sobre los ingresos brutos y tasas con el ente regulador.

Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento se explica principalmente por la incidencia de los impuestos en los respectivos servicios sobre las ventas relacionadas con los mismos del 9M25 vs 9M24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 contenido en impuestos, tasas y derechos asciende a \$33.275 millones y \$106.912 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.R.E.C.A.B.A. T-1 F17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

Comisiones y publicidad

Los cargos por Comisiones y Publicidad totalizaron \$297.533 millones en 9M25 (+\$92.755 millones ó +45,3% respecto al 9M24).

El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 9M25 cuya contribución asciende a \$100.215 millones, que incluye principalmente comisiones por cobranzas.

Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la variación corresponde a una disminución en los costos de publicidad relacionados a campañas de Personal Pay y a menores descuentos financieros por tarjetas de crédito. Estos efectos fueron parcialmente compensados por incrementos en los costos de publicidad relacionados a campañas de Flow (Flow Music, Flow Contenidos, Flow Deportes, entre otros).

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 contenido en comisiones y publicidad asciende a \$20.794 millones y \$73.734 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

Costo de equipos vendidos

El cargo por Costo de equipos vendidos totalizó \$224.740 millones en 9M25 (+\$51.120 millones ó +29,4% respecto al 9M24).

Esta variación se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 9M25 cuya contribución asciende a \$89.655 millones.

Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución corresponde a que a pesar de incrementarse la cantidad de equipos celulares vendidos con respecto al 9M24, los costos de los mismos no acompañaron una inflación acumulada en los últimos doce meses del 31,8%.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 contenido en costo de equipos vendidos asciende a \$32.835 millones y \$84.956 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

Costos de programación y contenidos

Los Costos de programación y contenidos totalizaron \$266.780 millones en 9M25 (+\$53.788 millones ó +25,3% respecto al 9M24).

El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 9M25 cuya contribución asciende a \$34.252 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento corresponde al incremento de servicios de señales Premium, principalmente en Pack Fútbol.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 contenido en costos de programación y contenidos asciende a \$19.353 millones y \$77.364 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

Deudores incobrables

El cargo por Deudores incobrables totalizó \$97.299 millones (+\$19.964 millones ó +25,8% vs. 9M24). El cargo a incobrables representa un 1,7% y 2,1% del total de ventas consolidadas en 9M25 y 9M24, respectivamente.

Los deudores incobrables del 9M25 contienen \$38.926 millones correspondientes a la consolidación de TMA que representan un 2,2% sobre las ventas totales que contribuye TMA en la consolidación.

Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución está relacionada con la continuidad de las acciones de recupero de créditos encarados por la Sociedad.

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 F.º 7

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 contenido en deudores incobrables asciende a \$6.966 millones y \$29.210 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

Otros costos operativos, netos

Los Otros costos operativos, netos, que incluyen cargos por juicios y otras contingencias, energía y otros servicios públicos, seguros, franqueros y viáticos y alquileres y capacidad de Internet, entre otros, totalizaron \$260.826 millones (+\$82.513 millones ó +46,3% respecto al 9M24).

El aumento se debe principalmente a la consolidación de los resultados de TMA en el 9M25 cuya contribución asciende a \$63.113 millones, e incluyen principalmente costos de energía, agua y otros, juicios y contingencias y alquileres, parcialmente compensados por el resultado de la venta de Activos Fijos.

Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, el aumento está relacionado con mayores cargos por alquiler, menores resultados por la venta de créditos de Microsistemas y mayores costos de energía eléctrica.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 contenido en otros costos operativos, netos asciende a \$33.413 millones y \$66.382 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

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

La Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles alcanzó los \$1.716.387 millones en 9M25 (+\$632.953 millones ó +58,4% vs. 9M24), representando un 30,5% y 28,8% de las ventas en 9M25 y 9M24, respectivamente.

La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles del 9M25 contiene \$441.608 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA.

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$1.364.066 millones en 9M25 (+\$140.487 millones ó +11,5% respecto al 9M24).

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles del 9M25 contienen \$345.469 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución se debe al efecto de aquellos bienes que finalizaron su vida útil con posterioridad al 30 de septiembre de 2024, parcialmente compensado por el impacto de las depreciaciones y amortizaciones de las altas posteriores a dicha fecha, las cuales, a su vez, disminuyeron respecto de las del año pasado.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 30 de septiembre de 2025 contenido en Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles asciende a \$1.008.300 millones y \$1.069.035 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

• Resultado de la explotación

El resultado de la explotación fue ganancia de \$352.321 millones en 9M25 (6,3% sobre ventas) y pérdida de \$140.145 millones en 9M24 (-3,7% sobre ventas).

La utilidad de la explotación del 9M25 contiene \$96.139 millones correspondientes a la consolidación de los resultados 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°7

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

• Resultados financieros, netos

	9M25	9M24	Variación	
			\$	%
Intereses de deudas financieras	(259.558)	(114.808)	(144.750)	n/a
Actualización de préstamos	2.695	(114.464)	117.159	n/a
Diferencias de cambio de deudas financieras	(422.296)	2.005.495	(2.427.791)	n/a
Resultado por renegociación de deudas y compra de ON	-	3.141	(3.141)	n/a
Total costos financieros	(679.159)	1.779.364	(2.458.523)	n/a
Otras diferencias de cambio	24.308	220.575	(196.267)	(89,0)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(10.017)	(58.949)	48.932	(83,0)
Otros intereses netos	(13.397)	20.550	(33.947)	n/a
RECPAM	94.127	143.373	(49.246)	(34,3)
Diversos	(101.062)	(143.635)	42.573	(29,6)
Total otros resultados financieros, netos	(6.041)	181.914	(187.955)	n/a
Total resultados financieros, netos	(685.200)	1.961.278	(2.646.478)	n/a

Los Resultados financieros, netos arrojaron una pérdida de \$685.200 millones en 9M25 (vs. ganancia de \$1.961.278 millones en 9M24). La consolidación de los resultados de TMA contribuye con una pérdida de \$53.854 millones en 9M25.

La variación registrada en Resultados financieros, netos se explica principalmente por una mayor pérdida por diferencias de cambio, medidas en términos reales, de \$2.624.058 millones producto de la inflación del 22,0% vs apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 33,7% (vs. inflación del 101,6% vs apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 20,0% en 9M24), mayores intereses de deudas financieras por \$144.750 millones, parcialmente compensados por una mayor ganancia por actualización de préstamos por \$117.159 millones debido al vencimiento de ONs en UVA, lo que redujo el saldo de capital adeudado y, por ende, los cargos financieros asociados.

Impuesto a las ganancias

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

El Impuesto a las ganancias es ganancia por \$64.409 millones en 9M25 (vs. pérdida de \$556.137 millones en 9M24). Las pérdidas relacionadas con el impuesto a las ganancias corriente ascienden a \$145.789 millones al 9M25 (vs. pérdida de \$28.975 millones en 9M24) y el cargo por impuesto a las ganancias relacionado con la aplicación del método de impuesto diferido en 9M25 es una ganancia de \$210.198 millones (vs. pérdida de \$527.162 millones en 9M24).

El impuesto a las ganancias del 9M25 contiene una pérdida de \$40.574 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA.

• Resultado neto

El resultado neto de 9M25 arroja una pérdida de \$272.543 millones (vs. una ganancia de \$1.254.213 millones en 9M24) y representa un -4,8% sobre ventas (vs. 33,4% en 9M24). La menor utilidad se debe, principalmente a la menor ganancia por resultados financieros netos de \$2.646.478 millones, parcialmente compensado por mayores resultados operativos de \$492.466 millones y una menor pérdida de impuesto a las ganancias de \$620.546 millones.

La pérdida neta atribuible a la Sociedad controlante ascendió a \$289.156 millones en 9M25 (vs. utilidad neta de \$1.236.724 millones en 9M24).

El resultado neto del 9M25 contiene una ganancia de \$1.711 millones correspondientes a la consolidación de los resultados 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-1717

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

Liquidez y estructura de financiamiento

• Origen y aplicación de fondos

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

Préstamos

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

a) ON

Clase	Moneda	Capital Nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de interés
24	US\$	800	05/2025	05/2033	En 2 cuotas: i) 50% en mayo de 2032 y ii) 50% en mayo de 2033	9,25%	Semestral
		200	07/2025	05/2033			
25	US\$	50,5	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

b) Préstamos bancarios

La adquisición de TMA fue financiada mediante dos préstamos por un total de US\$1.170 millones (US\$1.142 millones netos de costos de emisión, equivalentes a \$1.412.300 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	US\$	970	151	02/2029	Un pago al vencimiento	Variable: SOF 3 meses	entre 4,00% y 7,00%	Trimestral
Bilateral	US\$	200	31	entre 02/2028 y 02/2030	Semestral desde 02/2028	Variable: SOF 3 meses	4,00%	Trimestral

El 29 de mayo de 2025, la Sociedad aplicó los fondos de la ON 24 para: (i) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$650 millones y un interés equivalente a US\$0,3 millones en virtud del Préstamo Sindicado (equivalentes a \$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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

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).

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

• Flujo de efectivo

	9M25	9M24	Variación
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	1.296.377	631.125	665.252
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.065.653)	(329.121)	(1.736.532)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	742.872	(411.848)	1.154.720
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	36.056	(73.647)	109.703
Disminución neta del efectivo	(26.404)	(109.844)	83.440
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	388.241	424.356	n/a
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	397.893	240.865	n/a

El efectivo y equivalentes de efectivo asciende a \$397.893 millones y \$240.865 millones en efectivo al cierre del 9M25 y 9M24, respectivamente.

Los flujos de efectivo generados por las actividades operativas alcanzaron \$1.296.377 millones y \$631.125 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

El efectivo neto generado por las actividades operativas aumentó \$665.252 millones en 9M25 en comparación con 9M24, debido a un incremento de \$906.035 millones en las ganancias netas ajustadas por ingresos y gastos correspondientes a aquellas partidas que no representan movimientos de efectivo, compensado por un aumento de \$238.655 millones en los pagos netos de efectivo relacionados con cambios en los activos y pasivos y mayores pagos del impuesto a las ganancias por \$2.128 millones.

El incremento en los pagos netos de efectivo relacionados con cambios en los activos y pasivos se debió, principalmente, a un aumento en los pagos de otras cargas fiscales parcialmente compensado por un incremento en los ingresos de flujos de fondos relacionados con créditos por ventas y otros créditos.

Los flujos de efectivo generado por las operaciones del 9M25 contienen \$224.274 millones correspondientes a la consolidación de TMA.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión fueron \$2.065.653 millones y \$329.121 millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

En 9M25, los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión incluyeron principalmente, pagos por adquisiciones de sociedades, neto de efectivo adquirido por \$1.209.041 millones, PP&E y activos intangibles por \$775.954 millones y pagos de inversiones no consideradas como efectivo o equivalentes de efectivo por \$416.138 millones, parcialmente compensados por las cobranzas derivadas de los ingresos por la venta de inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$281.163 millones.

En 9M24, los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión incluyeron pagos por inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$346.798 millones y pagos por adquisiciones de PP&E y activos intangibles por \$310.680 millones, parcialmente compensados por las cobranzas derivadas de los ingresos por la venta de inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$330.941 millones.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión del 9M25 contienen \$42.380 millones correspondientes a la consolidación 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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

Los flujos de efectivo por actividades de financiación fueron \$742.872 millones y \$(411.848) millones en 9M25 y 9M24, respectivamente.

En 9M25, los flujos de efectivo generados por actividades de financiación incluyeron tomas de préstamos por \$3.490.325 millones, parcialmente compensados por pagos de préstamos, intereses y gastos relacionados, pasivos por arrendamiento por \$2.731.177 millones y pagos de dividendos por \$16.276 millones.

En 9M24, los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación incluyeron pagos de préstamos, intereses y gastos relacionados y pasivos por arrendamiento por \$1.485.196 millones y pagos de dividendos por \$11.713 millones, compensados por tomas de préstamos por \$1.110.294 millones.

Los flujos de efectivo utilizados por actividades de financiación del 9M25 contienen \$43.192 millones correspondientes a la consolidación de TMA.

• Liquidez

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

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

	30.09.25	31.12.24	Variación
Créditos por ventas	776.936	361.010	415.926
Otros créditos (sin IFD)	183.090	53.057	130.033
Inventarios	86.909	73.721	13.188
Pasivos corrientes (sin Préstamos)	(1.892.009)	(1.080.218)	(811.791)
Capital de trabajo operativo	(845.074)	(592.430)	(252.644)
Efectivo y equivalentes de efectivo	397.893	388.241	9.652
Otros créditos IFD	1.529	1.529	-
Inversiones	289.527	40.961	248.566
Préstamos	(1.433.449)	(1.308.379)	(125.070)
Pasivo financiero neto corriente	(744.500)	(877.648)	133.148
Activos disponibles para la venta	2.792	2.153	639
Capital de trabajo negativo	(1.586.782)	(1.467.925)	(118.857)
Índice de liquidez	0,52	0,39	0,14

Telecom tiene una estructura de capital de trabajo típica correspondiente a una empresa con capital intensivo que obtiene financiación espontánea de sus proveedores (especialmente PP&E y activos intangibles) a plazos más largos que los que ofrece a sus clientes. Como resultado, Telecom presenta un capital de trabajo negativo, el cual ascendió a \$1.586.782 millones al 30 de septiembre de 2025 (aumentando \$118.857 millones respecto al 31 de diciembre de 2024).

El capital de trabajo negativo al 30 de septiembre de 2025 contiene \$79.563 millones correspondientes a TMA.

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

Conciliación:

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

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

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

Capital de Trabajo Operativo – Negativo:

	30.09.25	31.12.24
Créditos por ventas	776.936	361.010
Otros créditos	184.619	54.586
Otros Créditos IFD (corrientes)	(1.529)	(1.529)
Inventarios	86.909	73.721
Pasivos corrientes	(3.325.458)	(2.388.597)
Prestamos corrientes	1.433.449	1.308.379
Capital de trabajo operativo	(845.074)	(592.430)

Pasivo Financiero Corriente Neto:

	30.09.25	31.12.24
Pasivos Corrientes	(3.325.458)	(2.388.597)
Cuentas por pagar	961.988	542.367
Remuneraciones y cargas sociales	356.894	275.963
Pasivo por impuesto a las ganancias	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	72.279	4.737
Efectivo y equivalentes de efectivo	397.893	388.241
Otros Créditos IFD (corrientes)	1.529	1.529
Inversiones (corrientes)	289.527	40.961
Pasivo financiero neto corriente	(744.500)	(877.648)

Capital de Trabajo

	30.09.25	31.12.24
Activo corriente	1.738.676	920.672
Pasivo corriente	3.325.458	2.388.597
Capital de trabajo negativo (activos corrientes - pasivos corrientes)	(1.586.782)	(1.467.925)

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

• **Cumplimiento de covenants**

La Sociedad cumple con: a) el ratio EBITDA/ Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA, conforme los parámetros establecidos en los contratos de préstamos vigentes al 30 de septiembre de 2025, así como también con el resto de los compromisos establecidos.

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

Las inversiones en CAPEX y las altas por Derechos de uso efectuadas en 9M25 comparativas con el 9M24 se muestran a continuación:

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

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

		<u>Variación</u>	
	<u>9M25</u>	<u>9M24</u>	
			\$ %
PP&E	761.169	452.328	308.841 68,3
Intangibles	88.201	37.812	50.389 133,3
Total CAPEX	849.370	490.140	359.230 73,3
Derechos de Uso	140.390	218.871	(78.481) (35,9)
Total	989.760	709.011	280.749 39,6

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

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

El despliegue de 4G/LTE alcanzó una cobertura del 97% de la población urbana y alcanzamos una cobertura del 98% la población de las principales ciudades de Argentina.

Nuestros clientes de la red móvil con acceso a nuestra red, según el último benchmark de septiembre 2025 realizado por Ookla, perciben una mejor experiencia de servicio alcanzando velocidades medias de 85Mbps*, comparado con los 66Mbps en el mismo período del 2024.

Por otro lado, aproximadamente el 85% de las llamadas son realizadas por Volte, tecnología que permite realizar y recibir llamadas de voz sobre la Red 4G con mejoras sustanciales en la calidad de audio y video. En 9M25 continuamos con la expansión de nuestra red de 5G con la incorporación de 351 sitios.

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

El CAPEX y las altas de activos por derecho de uso que corresponden a TMA ascienden a \$279.459 millones en 9M25.

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.M.F.17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	Variación			
	3Q25	3Q24	\$	%
Ventas	2.065.211	1.295.358	769.853	59,4
Costos operativos sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(1.416.085)	(943.377)	(472.708)	50,1
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	649.126	351.981	297.145	84,4
D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(483.338)	(400.385)	(82.953)	20,7
Utilidad (pérdida) de la explotación	165.788	(48.404)	214.192	n/a
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(2.225)	(6.392)	4.167	(65,2)
Resultados financieros, netos	(456.983)	61.628	(518.611)	n/a
Pérdida (utilidad) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(293.420)	6.832	(300.252)	n/a
Impuesto a las ganancias	100.939	(22.042)	122.981	n/a
Pérdida neta	(192.481)	(15.210)	(177.271)	n/a
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(200.363)	(21.557)	(178.806)	n/a
Accionistas no controlantes	7.882	6.347	1.535	24,2
	(192.481)	(15.210)	(177.271)	n/a
Pérdida neta por acción atribuible a Controlante - básica y diluida	(93,03)	(10,01)		

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

Las ventas de 3Q25 alcanzaron \$2.065.211 millones y los costos operativos antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$1.416.085 millones por lo que la utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones y desvalorización de Activos Fijos e intangibles ascendió a \$649.126 millones (31,4% sobre ventas consolidadas vs. 27,2% en 3Q24). Las depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$483.338 millones (equivalente al 23,4% de las ventas consolidadas) por lo que el resultado de la explotación es utilidad por \$165.788 millones (+8,0% sobre ventas consolidadas vs. -3,7% en 3Q24).

Las ventas de servicios de 3Q25 ascendieron a \$1.977.671 millones -equivalente al 95,8% de las ventas consolidadas- y las ventas de equipos de 3Q25 alcanzaron los \$87.540 millones -equivalente al 4,2% de las ventas consolidadas-.

Las ventas de servicios móviles de 3Q25 alcanzaron los \$1.035.232 millones -equivalente al 52,3% de las ventas de servicios consolidadas- que fueron generadas principalmente por clientes en Argentina.

Las ventas de servicios de Internet de 3Q25 alcanzaron los \$446.089 millones -equivalente al 22,6% de las ventas de servicios consolidadas-.

Las ventas de servicios de televisión por cable de 3Q25 alcanzaron los \$221.680 millones -equivalente al 11,2% de las ventas de servicios consolidadas-, y se componen principalmente de los servicios prestados en Argentina y Uruguay.

Por último, las ventas de servicios de telefonía fija y datos de 3Q25 alcanzaron los \$258.358 millones -equivalente al 13,1% de las ventas de servicios consolidadas-.

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°11E°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

Los Costos operativos sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$1.416.085 millones durante 3Q25, siendo los principales componentes los Costos laborales e indemnizaciones por despidos por \$507.333 millones, Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales por \$264.101 millones, Impuestos, tasas y derechos del ente regulador por \$178.621 millones, Comisiones y publicidad por \$103.915 y Costos de programación y contenido por \$93.759 millones.

Los Resultados financieros, netos arrojaron una pérdida de \$456.983 millones en el 3Q25, principalmente por la pérdida neta por diferencia de cambio, medida en términos reales, por \$321.918 millones, intereses de deudas financieras por \$120.826 millones, otros resultados financieros diversos por \$67.275 compensado parcialmente por la ganancia generada por la reexpresión en moneda constante que asciende a \$29.418 millones y el resultado por el cambio en el valor razonable de activos financieros por \$22.547 millones.

El cargo por Impuesto a las ganancias del 3Q25 fue ganancia por \$100.939 millones y Telecom Argentina obtuvo una pérdida neta de \$192.481 millones en dicho período, (-9,3% sobre ventas consolidadas). La pérdida neta atribuible a los accionistas controlantes ascendió a \$200.363 millones en 3Q25.

4. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	30 de septiembre de				
	2025	2024	2023	2022	2021
Activo corriente	1.738.676	945.700	1.053.782	853.689	973.586
Activo no corriente	13.891.767	12.485.091	12.729.038	13.486.042	16.401.116
Total del activo	15.630.443	13.430.791	13.782.820	14.339.731	17.374.702
Pasivo corriente	3.325.458	2.360.443	2.329.881	2.415.652	2.680.592
Pasivo no corriente	5.766.660	4.169.728	4.677.770	5.095.177	5.947.809
Total del pasivo	9.092.118	6.530.171	7.007.651	7.510.829	8.628.401
Patrimonio atribuible a Sociedad Controlante	6.436.731	6.770.444	6.635.787	6.702.532	8.608.980
Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	101.594	130.176	139.382	126.370	137.321
Total del Patrimonio	6.538.325	6.900.620	6.775.169	6.828.902	8.746.301
Total del pasivo y patrimonio	15.630.443	13.430.791	13.782.820	14.339.731	17.374.702

5. Estructura de resultados consolidada comparativa

	9M25	9M24	9M23	9M22	9M21
Ventas	5.622.561	3.758.165	4.196.591	4.568.888	5.202.249
Costos operativos	(5.270.240)	(3.898.310)	(4.404.355)	(6.845.456)	(5.181.208)
Utilidad (pérdida) de la explotación	352.321	(140.145)	(207.764)	(2.276.568)	21.041
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(4.073)	(10.783)	(4.796)	3.318	3.725
Resultados financieros, netos	(685.200)	1.961.278	250.435	728.814	543.162
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(336.952)	1.810.350	37.875	(1.544.436)	567.928
Impuesto a las ganancias	64.409	(556.137)	308.853	(41.695)	(549.729)
Utilidad (pérdida) neta	(272.543)	1.254.213	346.728	(1.586.131)	18.199
Otros resultados integrales, netos de impuesto	72.295	(272.169)	(2.438)	(59.190)	(70.618)
Total de resultados integrales	(200.248)	982.044	344.290	(1.645.321)	(52.419)
Atribuible a Sociedad Controlante	(231.201)	1.045.168	328.307	(1.644.106)	(47.574)
Atribuible a los accionistas no controlantes	30.953	(63.124)	15.983	(1.215)	(4.845)

6. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	9M25	9M24	9M23	9M22	9M21
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	1.296.377	631.125	1.243.672	1.267.578	1.606.531
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.065.653)	(329.121)	(871.183)	(1.105.560)	(1.502.437)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	742.872	(411.848)	(301.918)	(133.543)	(211.834)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	36.056	(73.647)	3.855	(28.793)	(39.667)
Total de efectivo (utilizado) generado	9.652	(183.491)	74.426	(318)	(147.407)

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

	30.09.25	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21
Líneas Servicios Móviles	23,0	23,9	23,1	22,3	21,7
Accesos de Internet	4,5	4,4	4,4	4,5	4,4
Abonados Servicios de televisión por cable	3,4	3,4	3,4	3,5	3,6
Líneas de Telefonía fija (incluye líneas IP)	2,8	2,7	2,9	3,1	3,2

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

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

8. Índices consolidados

	30.09.25	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21
Liquidez (1)	0,52	0,40	0,45	0,35	0,36
Solvencia (2)	0,72	1,06	0,97	0,91	1,01
Inmovilización del capital (3)	0,89	0,93	0,92	0,94	0,94

(1) Activo corriente sobre pasivo corriente.

(2) Patrimonio sobre pasivo total.

(3) Activo no corriente sobre total del activo.

9. Perspectivas

Durante el tercer trimestre de 2025, Telecom Argentina sostuvo su estrategia de consolidación como un actor relevante en el ecosistema digital del país, combinando conectividad, servicios tecnológicos y entretenimiento, en un contexto de paulatina estabilización macroeconómica y desaceleración inflacionaria, pero que aún presenta desafíos.

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

Uno de los hitos más destacados del año fue la adquisición de TMA realizada el 24 de febrero por US\$1.245 millones. Esta operación —una de las mayores inversiones privadas en infraestructura realizadas en el país durante el período— se enmarca en una tendencia global de consolidación en la industria telco.

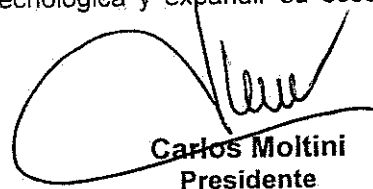
Otro de los hitos que cabe destacar de este período, fue la emisión internacional de obligaciones negociables (ON Clase 24) que Telecom concretó en los meses de mayo y julio por un total de US\$1.000 millones. Esta operación aporta solidez financiera y acompaña su estrategia de crecimiento, en sintonía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

Las plataformas digitales de la Sociedad continúan expandiéndose. Flow reafirma su posicionamiento en el segmento de entretenimiento, sumando servicios que potencian la experiencia de los clientes como Flow+ (una experiencia de entretenimiento flexible que incluye 2 suscripciones entre Pack Fútbol, HBO, Disney+ Premium y Universal+, intercambiables cada 30 días, todo en un mismo abono) como así también coproducciones exitosas y streaming de recitales. Personal Pay, por su parte, afianza su trayectoria dentro del ecosistema fintech regional.

Por otro lado, la sociedad continúa creciendo con sus operaciones activas en Paraguay y Uruguay, acompañando la transformación digital de consumidores y empresas, con sus marcas comerciales Personal y Flow. Y también en Chile con soluciones aplicadas principalmente a la ciberseguridad.

Cabe destacar que durante estos meses se llevaron a cabo dos eventos tecnológicos de alta relevancia para empleados, clientes empresas y partners: el Seminario Internacional de Tecnología (SIT), que invita a conocer tendencias, tecnologías de vanguardia e innovación para la comunidad Teco. Y como todos los años, el SUMMIT, un evento destinado al mercado corporativo que posiciona a la compañía como líder digital en Argentina y la región.

Con estas iniciativas, Telecom continúa acompañando la transformación digital del país, con inversiones orientadas a fortalecer la infraestructura, impulsar la innovación tecnológica y expandir su ecosistema de servicios en línea con la evolución del entorno competitivo.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

**DE LA
PDA AUTOM.
BUENOS AIRES**