

TELEFÓNICA MÓVILES ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024

INDICE

Estados financieros condensados Intermedios

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

Informe de revisión sobre estados financieros condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

CUIT: 30-67881435-7

Domicilio legal: Av. Corrientes 707, Planta Baja, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Ejercicio económico N° 33 iniciado el 1° de enero de 2025

Estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2025 y por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, comparativo al 31 de diciembre de 2024 y por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024

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, administración contable, recursos humanos e Impositivos vinculados con los Servicios TIC y Servicios de Comunicación Audiovisual.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 1° de diciembre de 1994

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
de la última modificación del estatuto: 26 de septiembre de 2024

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 12.454 - Libro 116 - Tomo A

Número de registro en la Inspección General de Justicia
de la última modificación del estatuto: 17.696 - Libro 119

Fecha de finalización del contrato social: 30 de noviembre de 2093

Denominación de la sociedad controlante: Telecom Argentina S.A.

Domicilio legal: General Hornos 690, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

Actividad principal: 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.

Participación de la sociedad controlante sobre el capital y los votos al 30 de septiembre de 2025: 99,999625%

COMPOSICION DEL CAPITAL (expresado en pesos)

**Suscripto, emitido,
Integrado e Inscripto**

Acciones ordinarias, escriturales, de valor nominal 1, de un voto cada una:

86.461.307.278

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2025
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 - F° 17

PABLO ESSES
PRESIDENTE
3

SEBASTIAN VIDAL AURNAQUE
POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONDENSADOS INTERMEDIOS

(En millones de pesos constantes - Nota 1.2.1.b)

		30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
ACTIVO	Nota		
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	118.627	172.165
Inversiones	2	134.334	89.412
Créditos por ventas		417.174	383.058
Otros créditos		84.416	58.232
Inventarios		37.044	72.232
Activos mantenidos para la venta		-	2.756
Total del activo corriente		791.595	777.855
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos		165.107	170.121
Activos por impuesto a las ganancias diferido	7	323.854	189.273
Inversiones	2	30	23.713
Propiedades de inversión	3	55.001	61.966
Propiedades, planta y equipo	4	985.539	1.013.617
Activos intangibles	5	352.622	365.949
Activos por derechos de uso	6	137.178	134.124
Total del activo no corriente		2.019.331	1.958.763
Total del activo		2.810.926	2.736.618
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		467.228	523.570
Préstamos		-	1
Remuneraciones y cargas sociales		100.508	126.285
Otras cargas fiscales		124.060	122.800
Pasivos por arrendamientos		66.766	66.313
Otros pasivos		21.497	22.253
Provisiones	8	65.724	24.537
Total del pasivo corriente		845.783	885.769
PASIVO NO CORRIENTE			
Remuneraciones y cargas sociales		47.537	44.534
Pasivos por arrendamientos		54.233	29.185
Otros pasivos		35.288	40.102
Provisiones	8	181.371	228.823
Total del pasivo no corriente		318.429	342.644
Total del pasivo		1.164.212	1.228.403
Total patrimonio	ECP	1.646.714	1.508.215
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.810.926	2.736.618

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 / P° 17
GUSTAVO ARIEL VIDAN
Contador Público O.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 168 - P° 84

PABLO ESSES
PRESIDENTE

SEBASTIÁN VIDAL AURNAGUE
POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

(En millones de pesos constantes - Nota 1.2.1 b)

	Nota	<u>Periodo de tres</u> <u>meses finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>		<u>Periodo de nueve</u> <u>meses finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ventas	11	762.762	797.942	2.296.314	2.252.618
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	12	(196.938)	(160.438)	(575.073)	(494.415)
Costos por interconexión y transmisión	12	(78.904)	(70.909)	(218.480)	(241.058)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	12	(98.725)	(126.597)	(300.411)	(368.015)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	12	(69.858)	(72.213)	(217.635)	(200.123)
Comisiones y publicidad	12	(38.499)	(74.540)	(132.255)	(169.348)
Costo de equipos vendidos	12	(30.536)	(63.401)	(111.323)	(159.909)
Costos de programación y de contenido	12	(14.921)	(14.078)	(44.607)	(37.675)
Deudores incobrables		(16.753)	(21.188)	(52.923)	(54.428)
Otros costos operativos netos	12	(22.524)	(59.669)	(96.607)	(164.593)
Utilidad de la explotación antes de Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e Intangibles		195.104	134.909	547.000	363.054
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles	12	(138.702)	(203.172)	(422.053)	(533.050)
Utilidad / (Pérdida) de la explotación		56.402	(68.263)	124.947	(169.996)
Otros resultados financieros, netos	13	(11.703)	(17.803)	(122.237)	46.199
Utilidad / (Pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias		44.699	(86.066)	2.710	(123.797)
Impuesto a las ganancias	7	(18.487)	5.142	135.004	34.810
Utilidad / (Pérdida) neta		26.212	(80.924)	137.714	(88.987)

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

(En millones de pesos constantes - Nota 1.2.1.b)

	<u>Periodo de tres</u> <u>meses finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>		<u>Periodo de nueve</u> <u>meses finalizado el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad / (Pérdida) neta	26.212	(80.924)	137.714	(88.987)
Otros resultados integrales - con imputación futura a resultados				
Resultado procedente activos financieros a valor razonable	2.138	(29.482)	1.208	(25.648)
Efecto en el impuesto a las ganancias	(748)	10.319	(423)	8.977
Otros resultados integrales, netos de impuestos	1.390	(19.163)	785	(16.671)
Total de resultados integrales	27.602	(100.087)	138.499	(105.658)

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

Véase nuestro Informe de fecha
6 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
GUSTAVO ARIEL VIDAN
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 189 - F° 64

PABLO ESSES
PRESIDENTE

SEBASTIAN VIDAL AURNAGUE
POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En millones de pesos constantes - Nota 1.2.1.b)

Estado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025

	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados			Otros resultados integrales			Total
	Capital social Valor nominal	Ajuste integral de Capital social	Prima de emisión	Efecto del aumento de capital social de las subsidiarias	Reserva legal	Reserva para futuros dividendos	Resultados no asignados	Planes de pensiones	Activos financieros a valor razonable	
Saldo al 31 de diciembre de 2024	88,481	142,860	815,436	165,967	44,860	1,427,872	(1,171,167)	(2,581)	(1,283)	1,508,216
Resultado del período - Utilidad	-	-	-	-	-	-	137,714	-	-	137,714
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	785	785
Total resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	137,714	-	785	138,499
Aborción de resultados anteriores 30 de septiembre de 2025	-	-	-	-	-	(1,171,167)	1,171,167	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2025	88,481	142,860	815,436	165,967	44,860	256,605	137,714	(2,581)	(498)	1,646,714

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
GUSTAVO BRIEL VIDAN
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 189 - F° 64

PABLO ESSES
PRESIDENTE

SEBASTIÁN VIDAL AURNAGUE
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (Cont.)

(En millones de pesos constantes - Nota 1.2.1.b)

Estado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024

	Aportes de los propietarios				Efecto del aumento de capital social de las subsidiarias	Resultados acumulados			Otros resultados integrales			Total
	Capital social Valor nominal	Ajuste Integral de Capital social	Aportes irrevocables	Prima de emisión		Reserva Legal	Reserva para futuros dividendos	Resultados no asignados	Planes de pensiones	Activos financieros a valor razonable	Accionistas no controlantes	
Saldo al 31 de diciembre de 2023	278	224.899	-	618.737	165.957	44.860	1.665.322	(237.650)	(1.221)	18.479	288.719	2.688.180
Efecto Fusión	1.450	2.402	-	285.190	-	-	-	-	(323)	-	(288.719)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	1.728	227.101	-	803.927	165.957	44.860	1.665.322	(237.650)	(1.544)	18.479	-	2.688.180
Resultado del período - (Pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	(88.987)	-	-	-	(88.987)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.671)	-	(16.671)
Total resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	-	(88.987)	-	(16.671)	-	(105.658)
Capitalización de agente integral de capital	84.427	(84.427)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	(237.650)	237.650	-	-	-	-
Aporte de Capital	-	-	12.001	-	-	-	-	-	-	-	-	12.001
Capitalización de Aportes	308	186	(12.001)	11.509	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2024	88.481	142.860	-	815.436	165.957	44.860	1.427.672	(88.987)	(1.544)	1.808	-	2.594.523

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2023
PRICE WATERHOUSE CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
GUSTAVO ARIEL VIDAN
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 189 - F° 64

PABLO ESSES
PRESIDENTE

SEBASTIAN VIDAL AURNAGUE
POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONDENSADOS INTERMEDIOS

(En millones de pesos constantes - Nota 1.2.1.b)

Nota	Periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2025	2024
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES		
Utilidad / (pérdida) neta	137.714	(88.987)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
Previsiones deducidas del activo	53.181	53.886
Depreciaciones de propiedades de inversión	3 2.037	2.577
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	4 302.959	399.582
Amortizaciones de activos intangibles	5 57.980	59.373
Amortizaciones de activos por derechos de uso	6 59.077	71.518
Valor residual de bajas de Activos Fijos y consumo de materiales	14.303	27.541
Resultados financieros y otros	112.280	68.604
Impuesto a las ganancias devengado	7 (135.004)	(34.810)
Aumento neto de activos	(66.393)	(275.410)
(Disminución) / Aumento neto de pasivos	(234.083)	105.499
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	304.051	389.373
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	(270.965)	(252.815)
Pagos por adquisición de activos intangibles	(43.858)	(19.266)
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo. y activos intangibles	32.009	5.103
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	(243.728)	(373.199)
Cobro por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	224.231	337.244
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(302.311)	(302.933)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Pago de préstamos	(2)	(9.771)
Pago de intereses y gastos relacionados	(7)	(20)
Pago de pasivos por arrendamientos	(49.489)	(54.430)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(49.498)	(64.221)
(DISMINUCION) / AUMENTO NETA DEL EFECTIVO	(47.758)	22.219
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	172.165	183.687
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(5.780)	(96.620)
EFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO	118.627	109.286

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados condensados intermedios.
Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo se expone en Nota 2.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
GUSTAVO ARIEL VIDAN
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 - F° 64

PABLO ESSES
PRESIDENTE

SEBASTIÁN VIDAL AURNAGUE
POR COMISION FISCALIZADORA

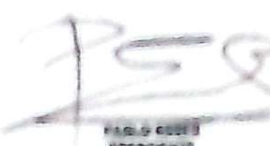
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

INDICE

	<u>Página</u>
1 Antecedentes, propósito, bases de presentación de los estados financieros condensados intermedios y principales políticas contables	10
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo	14
3 Propiedades de inversión	16
4 Propiedades, planta y equipos	16
5 Activos intangibles	16
6 Activos por derechos de uso	16
7 Impuesto a las ganancias y activo por impuesto a las ganancias diferido	16
8 Provisiones y provisiones	17
9 Información adicional de activos y pasivos financieros	18
10 Compromisos de compra	19
11 Ventas	19
12 Costos operativos	20
13 Resultados financieros	21
14 Saldos y operaciones con partes relacionadas	21
15 Novedades del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025	23

Visado nuestro informe de fecha
 1 de septiembre de 2025
 PABLO GONZALEZ & CIA. S.R.L.
 (Buenos Aires)
 C.P.E. 123456789


 PABLO COSTA
 PRESIDENTE
 0


 PABLO COSTA
 PRESIDENTE

NOTA 1 - BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

1. Antecedentes

Telefónica Móviles Argentina S.A. (la "Compañía", la "Sociedad" o "TMA"), es una compañía regida por las leyes de Argentina y desde el día 24 de febrero del 2025 es controlada por Telecom Argentina S.A. (Telecom Argentina). La Compañía se registró en la Inspección General de Justicia ("IGJ") el 1° de diciembre de 1994 y tiene fecha de vencimiento el 30 de noviembre de 2093. La Sociedad es un proveedor integrado de telecomunicaciones, centrado en servicios móviles, de voz y datos, servicios de voz fija, de banda ancha y televisión y otros servicios digitales.

La sede central de la Sociedad en Argentina se encuentra en Av. Corrientes 707, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

La Compañía opera bajo la marca comercial de "Movistar" y "Tuenti".

TMA está sujeto a diversas leyes y regulaciones en Argentina. Las licencias deben ser obtenidas en ciertas circunstancias específicas para la prestación de servicios.

La Sociedad ha evolucionado desde sus inicios a través de una serie de transacciones corporativas. Adquirió y posteriormente se fusionó con Compañía de Radiocomunicaciones Móviles, S.A. ("CRM") en 2005. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017, TMA se fusionó con Compañía Internacional de Telecomunicaciones S.A. ("Cointel"), Telefónica Holding de Argentina S.A. ("THA") y Telefónica Móviles Argentina Holding S.A., ("TMAH") en una transacción entre entidades bajo control común. Tras esta reorganización, y luego de realizar diversos aumentos de capital, TMA incrementó su participación en Telefónica de Argentina S.A. ("TASA"), quedando, al 31 de diciembre de 2023, con una participación del 79,06% del capital de TASA, hasta su fusión.

La fusión entre TMA y TASA tuvo fecha efectiva desde el día 1° de enero de 2024.

A partir de la fecha efectiva de fusión, TMA continuó con las actividades de TASA, generando los correspondientes efectos operativos, contables e impositivos. A tal fecha se incorporaron al patrimonio de TMA, en su calidad de sociedad absorbente y continuadora con todos los activos y pasivos incluidos bienes registrables, derechos y obligaciones pertenecientes a TASA como sociedad absorbida, como asimismo se verificó el traspaso de la totalidad de recursos humanos. Con fecha 23 de enero de 2024 se presentó ante la IGJ el trámite de inscripción de la fusión, y finalmente el día 4 de marzo de 2024 fue inscripta la mencionada fusión. Como resultado de la fusión, la sociedad absorbida se disolvió anticipadamente sin liquidarse, cancelándose las acciones representativas de su capital social.

2. Bases de presentación y políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros condensados intermedios.

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros 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 Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 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. En consecuencia, en la confección de los presentes estados financieros condensados intermedios se han utilizado las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes luego de adecuar ciertos criterios a los de su sociedad controlante tal como se describe la Nota 2.2.

Véase nuestro Informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

PABLO ESSES
PRESIDENTE
10

SEBASTIAN VIDAL AURNAGUE
POR COMISION FISCALIZADORA

La elaboración de los presentes estados financieros 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 que se miden a valor razonable, reexpresados en moneda constante del 30 de septiembre de 2025.

Los presentes estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2025, fueron autorizados y aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 5 de noviembre de 2025.

a) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de TMA es el peso argentino ("Peso" o "ARS"). Por lo tanto, todos los saldos y transacciones denominados en monedas distintas del Peso se considera que están denominados en moneda extranjera.

Los importes presentados en estos estados financieros condensados intermedios son expresados en pesos, a no ser que se indique lo contrario.

b) Estados financieros condensados intermedios reexpresados por los efectos de la inflación

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

La tabla a continuación muestra la evolución de los índices al 30 de septiembre de 2024, 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2025 según las estadísticas oficiales Instituto Nacional de Estadísticas y Censos ("INDEC") siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución "Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas "FACPCE" N° 539/18, como así también, la devaluación del peso frente al dólar para los mismos períodos / ejercicio:

	<u>Al 30 de septiembre de 2024</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2025</u>
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	7.122,24	7.694,01	9.384,09
<u>Variación de precios</u>			
Anual / Interanual	209%	117,76%	31,76%
Acumulado 9 meses	101,58%	n/a	21,97%
Acumulado 3 meses desde junio 2024/ 2025	12,13%	n/a	5,97%
Tipo de cambio Banco Nación Divisas \$/US\$	970,50	1.032,00	1.380,00
<u>Variación del tipo de cambio</u>			
Anual / Interanual	177,33%	27,65%	42,19%
Acumulado 9 meses	20,04%	n/a	33,72%
Acumulado 3 meses desde junio 2024/ 2025	6,41%	n/a	14,52%

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

(Socio)

CPCECABA P.T. P. 17

PABLO ESSES
PRESIDENTE

11

SEBASTIAN VIDAL AURNAGUE
POR COMISION FISCALIZADORA

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

2.2 Políticas Contables

2.2.a Nuevas normas e Interpretaciones publicadas por el *International Accounting Standards Board*

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.

2.2.b Adecuación de criterios de exposición con sociedad controlante

En base al cambio de accionista indicado en la nota 15.1 "Asuntos societarios", la Sociedad procedió a adecuar ciertas exposiciones en sus estados financieros condensados intermedios a efectos de homogeneizar a los criterios seguidos por su sociedad controlante, según se describe a continuación.

a) Intangibles:

- Software: durante el período intermedio, el activo "Software", anteriormente considerado como Activo Intangible, fue clasificado como Propiedad, Planta y Equipo, ya que cumple con los criterios establecidos para su reconocimiento como activo tangible bajo la política contable vigente para bienes tecnológicos utilizados en la operación principal de la Sociedad. El impacto al 31 de diciembre de 2024 y al 30 de septiembre de 2024 ascienden a 16.423 millones de pesos, en adelante ("MM") y 67.210 MM; respectivamente.
- Costos de adquisición: durante el período intermedio, la Sociedad, consideró los costos incurridos directamente en la obtención de nuevos contratos con clientes de los servicios de televisión y fibra, que anteriormente eran reconocidos como "Otros créditos", como activos intangibles, al cumplir con los criterios establecidos en la NIC 38, siendo amortizados sobre la base lineal a lo largo de la relación comercial contractual del servicio. Al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024, los montos afectados al cambio de política ascienden a; 36.062 MM y 39.729 MM; respectivamente. A su vez, el impacto en resultados al 31 de marzo de 2024, 30 de junio de 2024 y 30 de septiembre de 2024 asciende a 8.021 MM, 15.621 MM y 23.113 MM; respectivamente. Dicha adopción alcanzó a los nuevos contratos pospagos de los clientes móviles.

b) Propiedad planta y equipo:

Costos de instalación: Como resultado de la aplicación de la NIIF 15 los costos de instalación asociados a estos nuevos contratos, se realizó un cambio en el cual, anteriormente eran reconocidos como parte del rubro de Otros créditos, pasando a ser reclasificados dentro del rubro Propiedad, Planta y Equipo, dado que cumplen con los criterios de capitalización establecidos por la normativa contable vigente, al estar directamente vinculados a la puesta en funcionamiento de bienes utilizados en la prestación del servicio. Los importes de las reclasificaciones ascienden al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024 por 125.939 MM y 128.153 MM; respectivamente. A su vez, el impacto en resultados al 31 de marzo de 2024, 30 de junio de 2024 y 30 de septiembre de 2024 asciende a 26.420 MM, 51.497 MM y 77.593 MM; respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECABA T1-P17

PABLO ESSES
PRESIDENTE
12

SEBASTIAN VIDAL AURENAGUE
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

c) Arrendamientos/derechos de uso.

Se procedió a realizar la reclasificación del saldo asociado al retiro de activos en sitios de terceros. Este componente, que anteriormente se encontraba expuesto dentro del rubro de Propiedad, Planta y Equipo, ha sido reclasificado al rubro de Activos por derecho de uso, en cumplimiento con lo establecido por la NIIF 16 - Arrendamientos.

Dicho cambio en la exposición se fundamenta en una reevaluación de la naturaleza del activo asociado a contratos de arrendamiento, en los cuales el desmantelamiento de las estructuras constituye una obligación vinculada al derecho de uso del activo arrendado. Esta modificación tiene como finalidad alinear la presentación contable con el tratamiento requerido para activos asociados a contratos de arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2024, y 30 de septiembre de 2024, los montos afectados al cambio de política ascienden a; 26.386 MM y 25.465 MM respectivamente.

En todos los casos, tanto los criterios utilizados anteriormente como aquellos que se aplican a partir del presente período representan criterios permitidos por el marco de información financiera aplicable.

2.3 Estados financieros comparativos

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 condensados intermedios a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar las cifras de dichas fechas en moneda constante al 30 de septiembre de 2025. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descrita en la nota 1.2.1.b).

Los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad al 30 de septiembre de 2025, han sido presentados con la siguiente información comparativa:

- Estados de situación financiera: información de los saldos patrimoniales de los estados financieros de TMA al 31 de diciembre de 2024, considerando los efectos de la adecuación en los criterios de exposición contables descriptos en el punto 2.2.b.
- Estados de resultados: las cifras expuestas por los períodos de nueve y tres meses al 30 de septiembre de 2024, surge de registros contables de la Sociedad reexpresados según lo indicado en la nota 1.2.1.b.
- Estados de flujo de efectivo: las cifras expuestas por el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2024, surge de registros contables de la Sociedad reexpresados según lo indicado en la nota 1.2.1.b.

Adicionalmente, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024 a los efectos de su presentación comparativo.

En caso de que se haya requerido un ajuste de reexpresión en las cifras comparativas (debido a cambios en políticas contables, errores materiales u omisiones), dicho ajuste se ha realizado conforme a lo establecido por la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores". Cualquier impacto material de dichos ajustes ha sido debidamente reflejado y explicado en la nota correspondiente.

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

(Socio)
CP.CECABA F1 - F17

PABLO ESSES
PRESIDENTE
13

SEBASTIAN VIGAL ALONSO
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

NOTA 2 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES INFORMACION ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES.

a) Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones

Efectivo y equivalentes de efectivo

Caja y Bancos
Colocaciones transitorias
Fondos comunes de inversión
Total efectivo y equivalentes de efectivo

30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
7.049	19.802
31.576	97.538
80.002	54.825
118.627	172.165

Inversiones

Corrientes

Títulos y bonos a su valor razonable
Títulos y bonos a su valor razonable con cambios en Otros
Resultados Integrales

30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
102.275	31.214
32.059	58.198
134.334	89.412

No corrientes

Inversiones en sociedades (a)
Títulos y bonos a su valor razonable con cambios en Otros
Resultados Integrales
Otras inversiones

29	29
-	23.683
1	1
30	23.713
134.364	113.125

Total Inversiones

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

Información patrimonial

Sociedades

Telefónica de Ingeniería de Seguridad de Argentina S.A.

30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
29	29
29	29

b) Información adicional sobre los estados de flujo:

(Aumento) disminución de activos

Créditos por ventas
Otros créditos
Inventarios

30 de septiembre de 2025	2024
(106.427)	(257.361)
5.104	293
34.930	(18.342)
(66.393)	(275.410)

Aumento (disminución) de pasivos

Cuentas por pagar
Remuneraciones y cargas sociales
Otras cargas fiscales
Otros pasivos y provisiones

30 de septiembre de 2025	2024
(99.186)	204.512
(21.328)	(115.333)
(87.904)	2.859
(25.665)	13.461
(234.083)	105.499

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 / F° 17

PABLO ESSES
PRESIDENTE

SEBASTIAN VIDAL AURNAGUE
POR COMISION FISCALIZADORA

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

Las principales operaciones que no afectaron efectivo y que fueron eliminadas de los estados de flujo de efectivo son las siguientes:

		31 de septiembre de 2023	31 de septiembre de 2024
Altas de Propiedades, planta y equipo, y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	Inversión - operativa	\$4,247	\$7,251
Altas de activos por derecho de uso a través de arrendamientos	Inversión - financiera	\$2,151	\$8,816

NOTA 3 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Propiedades de inversión
Total

	31 de septiembre de 2023	31 de septiembre de 2024
	\$5,551	\$1,693
	\$4,511	\$1,394

La evolución del rubro propiedades de inversión es la siguiente:

	31 de septiembre de 2023	31 de septiembre de 2024
Saldo al inicio del ejercicio	\$1,344	\$1,242
Depreciación del período	(2,557)	(2,577)
Bajas del período	14,763	-
Saldo al cierre del período	\$4,511	\$1,394

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Propiedades, planta y equipo
Previsión para desvalorización de propiedades, planta y equipo

	31 de septiembre de 2023	31 de septiembre de 2024
	2,852,855	2,853,871
	(1,887,350)	(1,885,354)
	\$965,505	\$1,013,477

La evolución del rubro propiedades, planta y equipo (sin considerar las provisiones para desvalorización de propiedades, planta y equipo) es la siguiente:

	31 de septiembre de 2023	31 de septiembre de 2024
Saldo al inicio del ejercicio	2,853,871	2,854,788
Altas	273,364	355,113
Reclasificaciones	4,511	11,125
Valor residual de las bajas y consumo de materiales	(24,810)	(27,541)
Depreciación del período	(352,959)	(354,952)
Saldo al cierre del período	2,853,855	2,853,871

La evolución de la previsión para desvalorización de propiedades, planta y equipo es la siguiente:

	31 de septiembre de 2023	31 de septiembre de 2024
Saldo al inicio del ejercicio	(1,885,354)	(1,885,352)
Aplicación	72,954	-
Saldo al cierre del período	(1,887,350)	(1,885,352)

He leído y concuerdo con el contenido de este informe.
Firma del representante legal
Firma del representante legal
Firma del representante legal

Firma del representante legal
Firma del representante legal
Firma del representante legal

Firma del representante legal
Firma del representante legal
Firma del representante legal

NOTA 5 - ACTIVOS INTANGIBLES

Activos intangibles
Previsión para desvalorización

<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
<u>2025</u>	<u>2024</u>
1.152.473	1.165.800
(799.851)	(799.851)
<u>352.622</u>	<u>365.949</u>

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

Saldos al inicio del ejercicio
Altas
Reclasificaciones
Amortización del período
Saldos al cierre del período

<u>30 de septiembre de</u>	<u>2024</u>
<u>2025</u>	
1.165.800	1.214.944
49.154	19.266
(4.501)	(11.025)
(57.980)	(59.373)
<u>1.152.473</u>	<u>1.163.812</u>

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

Saldos al inicio del ejercicio
(Aumentos) / Recuperos
Saldos al cierre del período

<u>30 de septiembre de</u>	<u>2024</u>
<u>2025</u>	
(799.851)	(252.164)
-	-
<u>(799.851)</u>	<u>(252.164)</u>

NOTA 6 - ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

Saldos al inicio del ejercicio
Adquisiciones
Amortización del período
Saldos al cierre del período

<u>30 de septiembre de</u>	<u>2024</u>
<u>2025</u>	
134.124	152.262
62.131	56.619
(59.077)	(71.518)
<u>137.178</u>	<u>137.363</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

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

	<u>Período de nueve meses</u> <u>finalizado el 30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Saldos al inicio del ejercicio	189.273	(434.394)
Imputado a resultados	135.004	34.810
Efectos de reexpresión a moneda constante	333	38.450
Otros resultados integrales	(756)	(964)
Saldos al cierre del período	<u>323.854</u>	<u>(362.098)</u>
Activos impositivos diferidos netos	323.854	46.304
Pasivos impositivos diferidos netos	-	(408.402)

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 - F° 17

PABLO ESSER
PRESIDENTE
16

SEBASTIÁN VIDAL AURNAGUE
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

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>Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	2 710	(123.797)
Diferencias entre impuesto determinado y provisión - otros	(33 902)	613
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio y otros	271.631	1.209.140
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(84.154)	(380.085)
Reexpresión a moneda constante del (Activo) / Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	248.336	304.883
Efecto neto por quebranto - TASA	(37.999)	88.605
Efecto ajuste por inflación impositivo	8.821	21.407
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	135.004	34.810
Impuesto diferido	135.004	34.810
Total impuesto a las ganancias	135.004	34.810

NOTA 8 - PROVISIONES Y PREVISIONES

La evolución de las provisiones es:

	Saldos al 31 de diciembre de 2024	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos/Bajas	RECPAM y otros	Saldos al 30 de septiembre de 2025
		Capital	Intereses				
Corrientes							
Juicios y contingencias	20.697	-	-	65.087	(20.095)	(4.901)	60.688
Retiro de activos en sitios de terceros	3.940	-	-	4.000	(1.736)	(1.168)	5.036
Total provisiones corrientes	24.537	-	-	69.087	(21.831)	(6.069)	65.724
No corrientes							
Juicios y contingencias	172.439	15.975	37.857	(65.087)	-	(32.948)	128.236
Retiro de activos en sitios de terceros	56.384	-	11.182	(4.000)	-	(10.431)	53.135
Total provisiones no corrientes	228.823	15.975	49.039	(69.087)	-	(43.379)	181.371
Total provisiones	253.360	15.975	49.039	-	(21.831)	(49.448)	247.095

	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos/Bajas	RECPAM y otros	Saldos al 30 de septiembre de 2024
		Capital	Intereses				
Corrientes							
Juicios y contingencias	69.978	-	-	(20.495)	(26.112)	(9.266)	14.105
Retiro de activos en sitios de terceros	6.995	-	-	3.986	(1.293)	(5.431)	4.257
Total provisiones corrientes	76.973	-	-	(16.509)	(27.405)	(14.697)	18.362
No corrientes							
Juicios y contingencias	77.904	53.538	98.252	20.495	-	(78.775)	171.414
Retiro de activos en sitios de terceros	44.119	-	29.980	(3.986)	-	(23.251)	46.862
Total provisiones no corrientes	122.023	53.538	128.232	16.509	-	(102.026)	218.276
Total provisiones	198.996	53.538	128.232	-	(27.405)	(116.723)	236.638

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

(Socio)

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

PABLO ESSES
PRESIDENTE
17

SEBASTIAN VIDAL AURNAGUE
POR COMISION FISCALIZADORA

A continuación, se detalla la evolución de previsión relacionada a activos:

	30 de septiembre de	
	2025	2024
Créditos por ventas:		
Saldos al inicio del ejercicio	(108.885)	(68.878)
Aumentos	(52.923)	(54.428)
Aumentos Financieros	(4.582)	(5.946)
Usos	1.685	5.083
RECPAM	24.233	43.137
Saldos al cierre del período	(140.272)	(81.030)

	30 de septiembre de	
	2025	2024
Inventarios		
Saldos al inicio del ejercicio	(3.596)	(3.266)
Aumentos	(258)	(542)
Saldos al cierre del período	(3.854)	(3.807)

NOTA 9 - 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 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	En millones de pesos convertidos	
Activos	458.083	358.973
Pasivos	(487.160)	(352.607)
(Pasivo) Activo netos	(29.077)	6.366

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	Cuentas por pagar
Activo (Pasivo) bruto - corrientes y no corrientes	465.169	(515.223)
Compensaciones	(47.995)	47.995
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	417.174	(467.228)

	Al 31 de diciembre de 2024	
	Créditos por ventas	Cuentas por pagar
Activo (Pasivo) bruto - corrientes y no corrientes	437.526	(578.038)
Compensaciones	(54.468)	54.468
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	383.058	(523.570)

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - P° 17

PABLO ESSES
PRESIDENTE
18

SEBASTIAN VIDAL AURNAGUE
POR COMISION FISCALIZADORA

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros es clasificada de acuerdo con 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	Total
Activos		
Activo Corriente		
Fondos comunes de inversión (1)	80.002	80.002
Títulos públicos y bonos (1)	134.334	134.334
Total activos	214.336	214.336

Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Total
Activos		
Activo Corriente		
Fondos comunes de inversión (1)	54.825	54.825
Títulos públicos y bonos (1)	89.412	89.412
Activo No Corriente		
Títulos públicos y bonos (1)	23.683	23.683
Total activos	167.920	167.920

(1) Los fondos comunes se encuentran incluidos en el rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo". Los títulos públicos y bonos se encuentran incluidos en el rubro "Inversiones".

NOTA 10 - COMPROMISOS DE COMPRA

Al 30 de septiembre de 2025 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de 40.564 MM. 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 periodo, por lo general anual o, alternatively, a pagar esa cantidad aun cuando no la haya tomado o aceptado recibirla.

NOTA 11 - VENTAS

	Períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
	<u>Utilidad (pérdida)</u>		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Servicios Móviles	461.097	447.691	1.371.634	1.268.177
Servicios de Internet	110.079	101.062	321.983	269.741
Servicios de Televisión	27.583	26.933	81.807	69.629
Servicios de Telefonía Fija y Datos	125.306	139.043	365.410	425.071
Otras ventas de servicios	829	1.848	4.683	5.625
Subtotal Ventas de Servicios	724.894	716.577	2.145.517	2.038.243
Ventas de equipos	37.868	81.365	150.797	214.375
Total Ventas	762.762	797.942	2.296.314	2.252.618

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 - P° 17

PABLO ESSE
PRESIDENTE

19

SEBASTIAN VIDAL AURIAQUE
POR COMISION FISCALIZADORA

NOTA 12 - COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a 2.171.367 MM y 2.422.614 MM para los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente. Los componentes de los principales costos operativos son los siguientes:

	<u>Periodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de</u>		<u>Periodos de nueve meses finalizados el 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 / periodo (*)	(61.243)	(73.318)	(75.828)	(58.902)
Más:				
Compras de equipos	(10.677)	(60.532)	(65.278)	(158.757)
Otros	486	(3.982)	(11.115)	(16.681)
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del periodo (*)	40.898	74.431	40.898	74.431
	(30.536)	(63.401)	(111.323)	(159.909)

(*) Sin considerar la previsión por obsolescencia.

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 30.09.2025	Total 30.09.2024
Costos laborales e indemnizaciones por despidos (*)	(220.999)	(165.402)	(188.672)	(575.073)	(494.415)
Costos por interconexión y transmisión	(218.480)	-	-	(218.480)	(241.058)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(115.590)	(59.489)	(125.332)	(300.411)	(368.015)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(212.002)	(907)	(4.726)	(217.635)	(200.123)
Comisiones y publicidad	-	-	(132.255)	(132.255)	(169.348)
Costo de equipos vendidos	(111.323)	-	-	(111.323)	(159.909)
Costos de programación y de contenido	(44.607)	-	-	(44.607)	(37.675)
Deudores incobrables	-	-	(52.923)	(52.923)	(54.428)
Otros costos operativos netos	(52.619)	(23.557)	(20.431)	(96.607)	(164.593)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e Intangibles	(390.348)	(7.820)	(23.885)	(422.053)	(533.050)
Totales al 30 de septiembre de 2025	(1.365.968)	(257.175)	(548.224)	(2.171.367)	
Totales al 30 de septiembre de 2024	(1.531.504)	(239.921)	(651.189)		(2.422.614)

(*) Durante el presente periodo, finalizado al 30 de septiembre de 2025, se reconoció un nuevo plan de reestructuración, cuyo en resultados ascendió a 111.746 MM, en el último trimestre el cargo por dicho plan ascendió a 56.061 MM. Al 30 de septiembre de 2025 no hay saldo pendiente de ejecución. Al 31 de diciembre de 2024, el saldo por planes de reestructuración era de 20.550 MM. Tanto el saldo al 30 de septiembre de 2025 como el correspondiente al 31 de diciembre 2024 se encuentran expuestos en el rubro "Remuneraciones y cargas sociales", respectivamente.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 17

PABLO ESSES
PRESIDENTE

SEBASTIAN VIDAL ALFONSO
POR COMISION FISCALIZADORA

NOTA 13 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
	Utilidad (pérdida)		Utilidad (pérdida)	
Cambios en el valor razonable de activos financieros	6.694	25.426	34.398	43.286
Otras diferencias de cambio	2.490	4.058	4.765	9.161
Otros intereses netos	(6.244)	(25.674)	(34.298)	(51.869)
Impuestos y gastos bancarios	(6.973)	(13.344)	(28.621)	(56.217)
Costos financieros por quinquenios	(453)	(1.255)	(1.446)	(4.481)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(13.543)	(26.773)	(38.944)	(65.838)
RECPAM	6.326	19.759	(58.091)	172.157
Total resultados financieros, netos	(11.703)	(17.803)	(122.237)	46.199

NOTA 14 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el período intermedio finalizado el 30 de septiembre de 2025, la Sociedad ha realizado operaciones con partes relacionadas en condiciones de mercado, similares a las que se hubieran pactado con terceros independientes.

De acuerdo se expresa en Nota 1, hasta el 24 de febrero de 2025, la Sociedad mantuvo operaciones con sociedades vinculadas y relacionadas con su accionista predecesor. A partir de dicha fecha TMA ha comenzado a registrar sus operaciones con el nuevo grupo económico, resultado de la venta del paquete accionario de TMA, pasando a ser controlada por Telecom Argentina S.A.

Todos los saldos y transacciones con partes relacionadas han sido realizados a valores razonables, bajo condiciones de mercado, y se encuentran debidamente documentados.

a) Saldos con partes relacionadas con Grupo Telefónica

• Partes relacionadas:

ACTIVO CORRIENTE

Créditos por ventas
TLH Holdco S.L.
Grupo Telefónica Otras Partes

31 de diciembre de
2024

16.201
46.687
62.888

Otros créditos
Grupo Telefónica Otras Partes

4.314
4.314

ACTIVO NO CORRIENTE

Otros créditos
Grupo Telefónica Otras Partes

156.985
156.985

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar
TLH Holdco S.L.
Grupo Telefónica Otras Partes

31 de diciembre de
2024

13.698
115.761
129.459

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

PABLO ESSES
PRESIDENTE
21

SEBASTIAN VIDAL AURNAQUE
POR COMISION FISCALIZADORA

n) Saldos con partes relacionadas con Telecom Argentina S.A. y sus relacionadas.

• Partes relacionadas

ACTIVO CORRIENTE
Créditos por ventas
Otras partes relacionadas

30 de septiembre de
2025

144

144

Otros créditos
Telecom Argentina

27.160

27.160

ACTIVO NO CORRIENTE
Otros Créditos
Telecom Argentina

153.454

153.454

PASIVO CORRIENTE
Cuentas por pagar
Telecom Argentina
Otras partes relacionadas

30 de septiembre de
2025

1.785

1.844

3.629

c) Operaciones con partes relacionadas con Grupo Telefónica

• Partes relacionadas

	Transacción	Periodo desde el 1° de enero al 24 de febrero de 2025 Utilidad (pérdida) Ventas
Grupo Telefónica	Ingresos financieros y ganancias netas por diferencias de cambio	6.515
Grupo Telefónica	Prestación de servicios y otros ingresos	4.388
		10.903

	Transacción	Periodo desde el 1 de enero al 24 de febrero de 2025 Costos operativos
TLH Holdco S.L.	Gastos financieros y pérdidas por diferencias de cambio	(465)
Grupo Telefónica Otras Partes	Gastos financieros y pérdidas por diferencias de cambio	(2.856)
TLH Holdco S.L.	Gastos operativos	(2.080)
Grupo Telefónica Otras Partes	Gastos operativos	(24.158)
		(29.559)

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

(Socio)

CPCECABA T 1 - P 17

PAOLO ESSES
PRESIDENTE
22

SEBASTIAN FIDAL AURNAQUE
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

d) Operaciones con partes relacionadas con Telecom Argentina S.A. y sus partes relacionadas:

Transacción		Período desde el 25 de febrero al 30 septiembre de 2025
		Utilidad (pérdida) Ventas
Telecom Argentina S.A.	Ingresos financieros y ganancias netas por diferencias de cambio	24.038
Telecom Argentina S.A.	Prestación de servicios y otros ingresos	22.000
Otras Partes	Prestación de servicios y otros ingresos	380
		<u>46.418</u>

Transacción		Período desde el 25 de febrero al 30 de septiembre de 2025
		Costos operativos
Telecom Argentina S.A.	Gastos operativos	(36.502)
Otras Partes	Gastos operativos	(6.656)
		<u>(43.158)</u>

NOTA 15 - NOVEDADES DEL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

1. Asuntos Societarios

Con fecha 24 de febrero de 2025 ("fecha de adquisición") Telecom Argentina S.A. adquirió 86.460.989.849 acciones ordinarias de TMA, representativas del 99,999625% del capital social de la misma (la Operación), la que derivó en la transferencia accionaria en ese porcentaje de las acciones emitidas por TMA de TLH Holdco S.L.U. a la empresa Telecom Argentina S.A., resultando de este modo que Telecom Argentina S.A. pase a ser la entidad controlante de TMA a partir de dicha fecha.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria, celebrada el 25 de marzo de 2025, ratificó lo actuado por el Directorio y la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad en las reuniones celebradas el 24 del mes de febrero de 2025, con respecto a las renunciaciones presentadas por los Directores Titulares y Suplentes de la Sociedad, aprobando la gestión y honorarios de los Directores renunciantes. Finalmente, se fijó en 4 el número de los Directores titulares y en 2 el número de los suplentes, designándolos nuevamente y por 3 ejercicios. Por último, se aprobó la renuncia de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y se designaron los miembros titulares y suplentes de la Comisión Fiscalizadora. Mediante Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 30 de abril de 2025 se reeligieron los 3 miembros titulares y 3 miembros suplentes de la Comisión Fiscalizadora que actuarán durante el ejercicio 2025.

2. Asuntos Regulatorios

Dado que la Operación se enmarca en lo previsto por el inciso c) del Art. 7 de la ley 27.442 con fecha 3 de marzo de 2025 se inició el correspondiente trámite de autorización ante la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia a fin de que el Secretario de Industria y Comercio de la Nación otorgue su conformidad a la concentración económica que se produce por la Operación. Asimismo, se presentó ante el Ente Nacional de Comunicaciones con fecha 7 de marzo de 2025 el pedido de conformidad al cambio de control que se dio en TMA como consecuencia de la Operación. Cabe destacar que, ambas presentaciones se realizaron conforme el marco regulatorio aplicable. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, ambas solicitudes se encuentran pendientes de resolución.

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

(Socio)

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

PABLO ESSES
PRESIDENTE

23

SEBASTIAN VIDAL AURNAGUE
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Asimismo, con fecha 25 de marzo de 2025, TMA fue notificada del dictado de la Resolución N° 63/2025 de la Secretaría de Industria y Comercio mediante la cual: se ordena provisionalmente a Telecom a que por el plazo de 6 meses o hasta que la Autoridad 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 Art. 14 de la Ley 27.442, lo que ocurra primero, se abstenga de realizar cualquier tipo de acto jurídico, societario y/o comercial que implique directa o indirectamente la integración o consolidación con TMA, incluyendo cualquier iniciativa que implique unificar o integrar los equipos que forman TMA con Telecom, así como cualquier intercambio de información competitivamente sensible con TMA, debiendo ambas partes continuar respetando los convenios para el uso recíproco de infraestructura que TMA y Telecom hubieran celebrado.

Telecom apeló la mencionada Resolución y la nota del Secretario de Industria y Comercio del día 27 de marzo de 2025, en la que se designó un agente de monitoreo. El recurso presentado fue otorgado con efectos suspensivos.

Por otro lado, con fecha 6 de junio de 2025, el ENACOM corrió traslado a TMA de los dictámenes de distintas áreas internas, que realizaron un análisis previo a la autorización solicitada. En tiempo y forma TMA contestó el traslado formulando las defensas correspondientes.

Finalmente, si bien no se puede asegurar como será lo que manifiesten las autoridades mencionadas sobre la Operación, la Sociedad entiende que cuenta con argumentos sólidos para defender su posición.

3. Asuntos Fiscales

La transferencia accionaria descripta en Nota 15.1. ha tenido impacto en el tratamiento fiscal aplicado oportunamente a la reorganización societaria llevada a cabo entre la Sociedad y TASA, descripta en la citada nota. En efecto, dicha reorganización, que fue oportunamente encuadrada en el régimen de reorganizaciones libres de impuestos, ha sido regularizada en los plazos legales previstos en las normas respectivas como consecuencia de la transferencia accionaria, habiéndose determinado e ingresado los impuestos resultantes derivados de la transferencia del patrimonio de TASA a la Sociedad, y sin considerarse en la Sociedad, atributos ni derechos fiscales provenientes de la sociedad absorbida.

Por tal motivo, al cierre del segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2025, la Sociedad procedió a reconocer los efectos derivados en tal sentido, registrando la anulación de los créditos provenientes por la fusión con TASA, los efectos en la posición neta del impuesto diferido, como también los resultados por la determinación de los impuestos generados y declarados por la caída del régimen de reorganizaciones libres de impuestos. Dichos efectos incluyeron:

- el impacto derivado de la presentación de la declaración jurada rectificativa del impuesto a las ganancias del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023 de TASA neto de su impacto en el impuesto diferido, el que, en función a haberse verificado los indicadores de confiscatoriedad, incluyó la actualización de los quebrantos computables provenientes de períodos anteriores.
- el impacto derivado de la reestimación del resultado impositivo del impuesto a la ganancia correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2024, como asimismo de la determinación del resultado impositivo del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, como consecuencia de la declaración jurada rectificativa de TASA indicada en el punto anterior.

Por su parte, se registró e ingresó un monto nominal de 83.070 MM en concepto de intereses adeudados como consecuencia de la gravabilidad en el Impuesto al Valor Agregado del patrimonio transferido de TASA a la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECABA P1 - P17

PABLO ESSES
PRESIDENTE
24
SEBASTIAN VIDAL AURNAGUE
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Informe de revisión sobre estados financieros condensados intermedios

A los señores Presidente y Directores de
Telefónica Móviles Argentina Sociedad Anónima
Domicilio legal: Av. Corrientes 707, Planta baja
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUT: 30-67881435-7

Informe sobre los estados financieros condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Telefónica Móviles Argentina Sociedad Anónima (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2025, los estados 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 flujos de efectivo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad ha optado y 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).

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de conformidad con las normas de revisión de estados financieros de períodos intermedios establecidas en el capítulo IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Una revisión de estados financieros 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 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 condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

www.pwc.com.ar

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) al 30 de septiembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Telefónica Móviles Argentina Sociedad Anónima que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 11.671.060.154,89 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CP.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
CP.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64



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

Buenos Aires 06/11/2025 01 34 Legalización: N° 479963

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 486 (Art. 2 inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 05/11/2025 referida a BALANCE de fecha 30/09/2025 perteneciente a TELEFONICA MOVILES ARGENTINA S.A. 30-67881435-7 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VIDAN GUSTAVO ARIEL CPT° 0159F° 064 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. O. N° 34/2024, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° I 0035805

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

C 214

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS DE LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Dra. GABRIELA NOVISKY
CONTADORA PUBLICA (U.N.A.M.)
T° 342 F° 225
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 05de noviembre de 2025

A los Sres. Accionistas de
TELEFONICA MÓVILES ARGENTINA S.A.
Av. Corrientes707 – Planta Baja
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de Telefónica Móviles Argentina S.A. de acuerdo con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades, hemos examinado los documentos detallados en el acápite I siguiente.

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en acápite I de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF ("NIIF"), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") mediante la Resolución Técnica N° 26 como normas contables profesionales e incorporadas por la Inspección General de Justicia ("IGJ") a su normativa tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés). El Directorio es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basándonos en el trabajo que se menciona en el acápite II del presente informe.-

I. DOCUMENTOS OBJETO DE NUESTRO TRABAJO

Nuestra labor comprendió los siguientes documentos que comprenden los estados financieros condensados intermedios de Telefónica Móviles Argentina S.A.:

1. Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2025 Y 2024.
2. Estado de Resultados y de los Resultados Integrales al 30 de septiembre de 2025 Y 2024.
3. Estado de Cambios en el Patrimonio al 30 de septiembre de 2025 Y 2024.
4. Estado de Flujos de Efectivo al 30 de septiembre de 2025 Y 2024.
5. Notas a los Estados Financieros condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2025 Y 2024.

II. ALCANCE DEL TRABAJO

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes según lo dispuesto por la Ley General de Sociedades y por la Inspección General de Justicia. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el acápite I se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan 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 a los estatutos, en lo relativo a los aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el acápite I – ítems 1) a 4)-, nos hemos basado en el trabajo efectuado por el auditor externo de la Sociedad Sr. Gustavo Ariel Vidan, Socio de Price Waterhouse and Co. S.R.L. quien efectuó su Informe de auditor independiente de fecha 05 de noviembre de 2025 de acuerdo con normas de auditoría vigentes.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su trabajo con el objetivo de formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa que contengan los estados financieros considerados en su conjunto, preparados de acuerdo con las NIIF.

Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros y no tiene por objeto detectar delitos o irregularidades intencionales. Una auditoría incluye, asimismo, evaluar las normas contables utilizadas y, como parte de ello, la razonabilidad de las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresariales de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

III. DICTAMEN

En nuestra opinión, basados en el examen realizado, con el alcance descrito en el acápite II, los estados financieros mencionados en el acápite I – ítems 1) a 4) – y sus correspondientes notas– ítem 5) – presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, su resultado, su resultado integral y los flujos de efectivo de Telefónica Móviles Argentina S.A., por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, comparativo al 31 de diciembre de 2024 y por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024, de acuerdo con la Ley General de Sociedades.

Los estados financieros mencionados en el acápite I surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

IV. OTRAS CONSIDERACIONES

Conforme a lo dispuesto por el Art. 128 de la Resolución General 15/24 de la Inspección General de Justicia, informamos que los Directores Titulares de Telefónica Móviles Argentina S.A han dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 71 de la Resolución General 15/24, respecto de las garantías de los Directores de Sociedades Anónimas, para el período bajo análisis.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'S' followed by a vertical line and some smaller loops.

Sebastián Vidal Aurnague
Miembro Titular Comisión Fiscalizadora