

Adesol S.A.

Estados financieros consolidados
condensados intermedios especiales
al 30 de septiembre de 2025

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

ÍNDICE

Estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

Estado de situación financiera consolidado especial

Estado de resultados integrales consolidado especial

Estado de cambios en el patrimonio consolidado especial

Estado de flujos de efectivo consolidado especial

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados
intermedios especiales

Avenida Italia 4070, Montevideo, República Oriental del Uruguay.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 30 iniciado el 1° de enero de 2025

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

Actividad principal de la Sociedad: **Servicio de televisión por cable.**

Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto social: **9 de octubre de 1996**

Fecha de finalización del contrato social: **9 de octubre de 2096**

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación:	Telecom Argentina S.A.
Domicilio legal:	General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires - República Argentina
Participación sobre el patrimonio y porcentaje de votos:	100% (Nota 13)

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL
al 30 de septiembre de 2025**

Cantidad	Tipo	Número de votos por acción	Suscripto, inscripto e integrado (Nota 9)	
			UYU \$	\$
417.899.905	Nominativas no endosables	1	417.899.905	53.342.239

UYU \$ = Pesos uruguayos

\$ = Pesos argentinos

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Las siguientes definiciones no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales de la Sociedad.

La Sociedad / Adesol	Indistintamente, Adesol S.A.
Sociedad controlante / Telecom Argentina	Telecom Argentina S.A.
Sociedades controladas	Telemás S.A., Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A.
El Grupo	Grupo económico formado por Adesol S.A., Telemás S.A., Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A.
Servicios TIC	Servicios de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
PP&E	Propiedad, planta y equipo.
NIIF	Normas de Contabilidad NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera").
ECP	Estado de cambios en el patrimonio.
CAPEX	Inversiones en bienes de capital.
Activos Fijos e intangibles	PP&E, Activos por Derecho de uso y Llaves de Negocio.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 2.4)

		<u>30 de septiembre de</u> <u>2025</u>
ACTIVO	<u>Notas</u>	
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes a efectivo	3	83.550.698
Créditos por ventas		1.378.126
Otros créditos		33.634.928
Total del activo corriente		<u>118.563.752</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos		4.139
Activo por impuesto a las ganancias diferido	6	5.556.906
Llave de negocio	4	14.850.355
PP&E	5	23.880.496
Total del activo no corriente		<u>44.291.896</u>
Total del activo		<u>162.855.648</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		14.653.175
Remuneraciones y cargas sociales		1.064.004
Otras cargas fiscales		3.364.198
Otros pasivos		11.711
Total del pasivo corriente		<u>19.093.088</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	6	570.945
Otros pasivos		24.758
Provisiones	7	1.631.373
Total del pasivo no corriente		<u>2.227.076</u>
Total del pasivo		<u>21.320.164</u>
PATRIMONIO	ECP	<u>141.535.484</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>162.855.648</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 2.4)

	Notas	Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025
Ventas	10	43.536.361
Costos de programación y de contenido	11	(18.134.746)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	11	(5.348.865)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	11	(2.734.717)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	11	(942.617)
Comisiones y publicidad	11	(1.944.842)
Deudores incobrables	11	(1.406.991)
Alquileres y capacidad de internet	11	(6.594.004)
Otros costos operativos	11	(1.201.187)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos e intangibles		5.228.392
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos e intangibles	11	(4.236.938)
Utilidad de la explotación		991.454
Resultados financieros, netos	12	(6.483.479)
Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias		(5.492.025)
Impuesto a las ganancias	6	(188.700)
Pérdida neta		(5.680.725)
Otros resultados integrales – sin imputación futura a resultados		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		23.269.403
Otros resultados integrales, netos de impuestos		23.269.403
Resultado integral del período		17.588.678
Pérdida neta atribuible a:		
Sociedad controlante		(5.429.969)
Accionistas no controlantes		(250.756)
		(5.680.725)
Resultados integrales atribuibles a:		
Sociedad controlante		17.191.101
Accionistas no controlantes		397.577
		17.588.678

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales.

ADESOL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO ESPECIAL

(cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 2.4)

	Aportes de los propietarios		Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total del patrimonio atribuible a la Sociedad controlante	Total del patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	Total del patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital social						
Saldos al 1° de enero de 2025	53.342	14.583.635	7.730.411	(89.874.641)	140.566.472	73.059.219	50.887.587	123.946.806
Adquisición de participación accionistas no controlantes (Nota 9)	-	-	-	51.285.164	-	51.285.164	(51.285.164)	-
<u>Resultados integrales:</u>								
- Pérdida neta	-	-	-	-	(5.429.969)	(5.429.969)	(250.756)	(5.680.725)
- Efecto de conversión monetaria	-	-	-	22.621.070	-	22.621.070	648.333	23.269.403
Total de resultados integrales	-	-	-	22.621.070	(5.429.969)	17.191.101	397.577	17.588.678
Saldos al 30 de septiembre de 2025	53.342	14.583.635	7.730.411	(15.968.407)	135.136.503	141.535.484	-	141.535.484

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 2.4)

		<u>Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025</u>
	<u>Notas</u>	
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES		
Pérdida neta		(5.680.725)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
Deudores incobrables	7	1.406.991
Previsión por obsolescencia	5	(181.212)
Depreciaciones de PP&E y amortizaciones de activos por derecho de uso	11	4.236.938
Resultados financieros y otros		3.569.681
Impuesto a las ganancias devengado	6	188.700
Impuesto a las ganancias pagado		(679.626)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de Créditos por ventas		(657.828)
Aumento de Otros créditos		249.878
Aumento de Cuentas por pagar		2.806.077
Aumento de Otros pasivos varios		409.001
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		5.667.875
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de PP&E	5	(9.165.303)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(9.165.303)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Pago de pasivos por arrendamientos		(775)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(775)
Disminución neta de efectivo		(3.498.203)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		77.693.890
Diferencias de cambio netas y efecto de conversión del efectivo al inicio del ejercicio		9.355.011
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	3	83.550.698

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
ESPECIALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 (*)**

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante, o según se indique en forma expresa – Nota 2.4)

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1 Operaciones de la Sociedad	8
2 Propósito y bases de presentación y preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales	8
3 Efectivo y equivalentes a efectivo	9
4 Llaves de negocio	9
5 PP&E	10
6 Impuesto a las ganancias y activo/pasivo por impuesto a las ganancias diferido	10
7 Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	11
8 Compromisos de compra	11
9 Patrimonio	11
10 Ventas	12
11 Costos operativos	12
12 Resultados financieros, netos	12
13 Saldos y operaciones con partes relacionadas	12
14 Información adicional de activos y pasivos financieros	13

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

NOTA 1 – OPERACIONES DE LA SOCIEDAD

Adesol es una sociedad anónima de capital cerrado con acciones nominativas constituida el 9 de octubre de 1996 en la República Oriental del Uruguay.

La Sociedad es la propietaria del 100% de las acciones de Telemás, empresa constituida en la República Oriental del Uruguay, cuyo objeto es la administración de empresas vinculadas con las actividades de televisión para abonados y la realización de actividades de publicidad, propaganda, producción, distribución y comercialización de programas y señales televisivas.

Telemás ha celebrado contratos con las sociedades Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A. (en su conjunto “entidades estructuradas”), con el objeto de realizar por cuenta y orden de éstas los servicios de venta e instalación de abonados, cobranza, administración de clientes, asesoramiento técnico en marketing y asistencia técnica, asesoramiento financiero, y brindar asesoramiento empresario en general. Estas sociedades, las cuales se encuentran radicadas en la República Oriental del Uruguay, son las permisarias de los derechos para prestar los servicios de televisión para abonados.

El 27 de febrero de 2025, Adesol adquirió el 100% de la participación accionaria de las entidades estructuradas. (Ver Nota 9). Anteriormente Telemas ejercía el control de las entidades estructuradas a través de los referidos contratos y las mismas era consolidadas en aplicación de lo dispuesto por la norma NIIF10.

NOTA 2 – PROPÓSITO Y BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES

2.1. Propósito de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales han sido preparados exclusivamente con el objeto de ser utilizados por la sociedad controlante Telecom Argentina en la valuación de su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y en la preparación de sus estados financieros consolidados condensados intermedios.

Dado el propósito especial de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales, los mismos no incluyen todas las revelaciones de información requerida por las NIIF, entre otras, la información comparativa, ni los estados financieros individuales condensados intermedios.

2.2. Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales al 30 de septiembre de 2025 y por el período de nueve meses finalizado a la misma fecha han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, con la excepción mencionada en la Nota 2.1.

Por ello, estos estados financieros consolidados condensados intermedios especiales no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros consolidados completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros consolidados especiales anuales al 31 de diciembre de 2024. En consecuencia, para la confección de estos estados financieros consolidados condensados intermedios especiales se han utilizado las mismas políticas contables que en los estados financieros consolidados anuales especiales más recientes.

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

Sociedad	Actividad principal	País	Participación directa e indirecta de la Sociedad en capital social y votos
Telemas S.A.	Administración de empresas vinculadas a la actividad de televisión para abonados, publicidad y comercialización de señales.	Uruguay	100,00%
Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A.	Prestación del servicio de televisión para abonados, instalación y asistencia técnica.	Uruguay	100,00%

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales 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 especiales están expresados en miles 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, reexpresados en moneda constante del 30 de septiembre de 2025 (Nota 2.4).

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales al 30 de septiembre de 2025 fueron aprobados por el Directorio para su emisión el 5 de noviembre de 2025.

2.3. Conversión de estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales de la Sociedad son registradas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el que la Sociedad desarrolla sus actividades ("la moneda funcional"). A tal efecto, la moneda funcional de la Sociedad es el Peso Uruguayo, moneda de curso legal de la República Oriental del Uruguay y en la cual los estados financieros son preparados. Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales son presentados en pesos argentinos (\$), moneda funcional y de presentación de la sociedad controlante.

La Sociedad siguió los mismos criterios de conversión de los estados financieros consolidados especiales al 31 de diciembre de 2024.

2.4. Información financiera en economías hiperinflacionarias

Debido a que la República 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.

2.5 Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1° de enero de 2025:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandatoria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a la NIC 21	Ausencia de Convertibilidad: Evaluación de si existe convertibilidad de una moneda en otra.	1° de enero de 2025

La aplicación de las modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO

	<u>30 de septiembre de 2025</u>
Caja y bancos	5.007.894
Colocaciones transitorias	64.206.278
Fondos comunes de inversión	14.336.526
	<u>83.550.698</u>

NOTA 4 – LLAVE DE NEGOCIO

	<u>30 de septiembre de 2025</u>
Telemás	14.850.355
	<u>14.850.355</u>

La evolución de la llave de negocio es la siguiente:

	<u>30 de septiembre de 2025</u>
Saldo al comienzo del ejercicio	12.401.655
Efectos de conversión monetaria	2.448.700
Saldo al cierre del período	14.850.355

NOTA 5 – PP&E

	<u>30 de septiembre de 2025</u>
PP&E	24.159.038
Previsión obsolescencia y desvalorización de materiales	(278.542)
	23.880.496

La evolución de PP&E (sin considerar las provisiones para obsolescencia y desvalorización de materiales) es la siguiente:

Saldo al inicio del ejercicio	15.074.398
CAPEX	9.165.303
Depreciaciones	(4.236.233)
Efectos de conversión monetaria	4.155.570
Saldo al cierre del período	24.159.038

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

Saldo al inicio del ejercicio	(411.513)
Recuperos	181.212
Efecto conversión monetaria	(48.241)
Saldo al cierre del período	(278.542)

NOTA 6 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y ACTIVO/PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

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

Saldos al inicio del ejercicio	3.934.954
Imputado a resultados	200.497
Efectos de conversión monetaria	850.510
Saldos al cierre del período	4.985.961
Activos impositivos diferidos	5.556.906
Pasivos impositivos diferidos	(570.945)
Total	4.985.961

Al 30 de septiembre de 2025 la Sociedad mantiene un quebranto impositivo acumulado de aproximadamente \$ 2.269.124 que, calculado a la tasa impositiva, vigente representa un activo por impuesto diferido de \$ 567.281.

Ejercicio fiscal en que se origina el quebranto	Importe
2025	2.269.124
	2.269.124

A continuación, se detalla la conciliación entre el cargo a resultados del impuesto a las ganancias y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuestos:

	Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 Utilidad (pérdida)
Resultado contable antes del impuesto a las ganancias	(5.492.025)
Diferencias permanentes:	
Rentas no gravadas	5.755.461
Otras diferencias permanentes	1.932.195
Subtotal	2.195.631
Tasa impositiva vigente	25 %
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(548.908)
Ajuste declaraciones juradas anteriores	206.122
Otros ajustes varios	154.086
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	(188.700)
 Impuesto a las ganancias corriente	 (389.197)
Impuesto a las ganancias diferido	200.497
Total	(188.700)

NOTA 7 – PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución de las provisiones deducidas del activo:

	30.09.2025
	Créditos por ventas
Saldo al inicio del ejercicio	(4.635.534)
Aumentos	(1.406.991)
Utilizaciones	1.480.910
Efecto conversión monetaria	(892.721)
Saldo al cierre del período	(5.454.336)

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución de las provisiones incluidas en el pasivo:

	30.09.2025
	Juicios y contingencias
Saldo al inicio del ejercicio	1.344.152
Efecto reexpresión (i)	287.221
Saldo al cierre del período	1.631.373

(i) Incluye diferencia de cambio.

NOTA 8 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 30 de septiembre de 2025 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros para el suministro de bienes y servicios por un monto aproximado de \$ 14.718.182 miles (de los cuales \$ 216.645 miles corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

NOTA 9 – PATRIMONIO

Otros resultados integrales – Reserva por opción de compra de participación no controlante

En relación a lo mencionado en la “Nota 17 - Otros resultados integrales - Reserva por opción de compra de participación no controlante” a los estados financieros consolidados especiales anuales al 31 de diciembre de 2024, con fecha 27 de febrero de 2025, se obtuvo la aprobación de la autoridad regulatoria, mediante Resolución N°79 del Ministerio de Industria, Energía y Minería de Uruguay, de la adquisición del 100% de las participaciones accionarias de Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A.

Esta operación representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes en los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales.

NOTA 10 – VENTAS

	<u>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025</u>
Servicios de televisión por cable	42.822.277
Servicios de internet	150.631
Otras ventas de servicios	563.453
	43.536.361

NOTA 11 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costo de los servicios	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 30.09.25
Costos de programación y de contenido	(18.134.746)	-	-	(18.134.746)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(2.069.226)	(1.468.000)	(1.811.639)	(5.348.865)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(1.827.057)	(538.471)	(369.189)	(2.734.717)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(779.540)	(160.469)	(2.608)	(942.617)
Comisiones y publicidad	-	-	(1.944.842)	(1.944.842)
Deudores incobrables	-	-	(1.406.991)	(1.406.991)
Alquileres y capacidad de internet (*)	(6.409.967)	(57.013)	(127.024)	(6.594.004)
Otros costos operativos	(532.417)	(303.208)	(365.562)	(1.201.187)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos e intangibles	(4.221.933)	(216)	(14.789)	(4.236.938)
Total	(33.974.886)	(2.527.377)	(6.042.644)	(42.544.907)

(*) Incluye \$ 412.347 miles correspondientes a contratos de arrendamiento cuyo plazo es menor a doce meses por lo que fueron excluidos a los efectos de la NIIF 16.

NOTA 12 – RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

	<u>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025</u>
Diferencias de cambio	(7.956.646)
Otros intereses	2.161.699
Resultados financieros medidos a valor razonable	(578.462)
Diversos	(110.070)
Total resultados financieros, netos	(6.483.479)

NOTA 13 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**a) Sociedad controlante**

La Sociedad es controlada por Telecom Argentina, cuyo objeto social es la prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual.

b) Saldos con partes relacionadas

	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>30 de septiembre de 2025</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Otros créditos		
Telecom Argentina	Controlante	26.270.033
Otras partes relacionadas		217.298
		26.487.331
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Telecom Argentina	Controlante	9.361
Otras partes relacionadas		1.313.375
		1.322.736

c) Operaciones con partes relacionadas

		<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025</u>
Otras partes relacionadas	<u>Transacción</u> Costos de programación y de contenido		523.434
			523.434
Telecom Argentina	<u>Transacción</u> Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	Controlante	12.226
Opalker S.A.	Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	Otras partes relacionadas	896.482
			908.708
Red intercable satelital S.A.U.	Alquileres y capacidad de internet	Otras partes relacionadas	6.244.400
			6.244.400
Telecom Argentina	Resultados financieros, netos	Controlante	131.524
			131.524

NOTA 14 – INFORMACIÓN 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 son los siguientes:

	30.09.25
	En miles de pesos convertidos
Activos	94.491.834
Pasivos	(8.849.775)
Activos Netos	85.642.059

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad 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 el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

<u>Al 30 de septiembre de 2025</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
Activos		
Activo Corriente		
Efectivo y equivalente de efectivo: Fondos comunes de inversión	14.336.526	14.336.526
Total activos	14.336.526	14.336.526

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del periodo. Un mercado se considera activo si las transacciones tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información sobre precios de manera continua.

La Sociedad también posee ciertos instrumentos financieros que no se miden a valor razonable para los que el valor de libros se aproxima a su valor razonable.



Informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

A los señores Accionistas y Directores de
Adesol S.A.

Domicilio legal: Avenida Italia 4070

Montevideo, Uruguay

RUT: 213577800013

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales adjuntos de Adesol S.A. (en adelante “la Sociedad”) y sus sociedades controladas (conjuntamente “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado especial al 30 de septiembre de 2025, los estados consolidados especiales de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por 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 consolidados condensados intermedios especiales 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 consolidados condensados intermedios especiales 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.

Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades

Según se revela en Nota 2, los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales han sido confeccionados al sólo efecto de ser utilizados por su accionista con el fin de valorar su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y de preparar sus estados financieros consolidados, y para ser presentados ante el organismo de contralor de la sociedad controlante. Considerando este fin específico, los mismos no incluyen, como es requerido por la normativa vigente, la presentación, en el estado de resultados integrales consolidado especial, de los resultados por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2025, y la presentación de la información comparativa con el período anterior.

Conclusión con salvedades

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por la no presentación, en el estado de resultados integrales consolidado especial, de los resultados por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2025, y la no presentación de la información comparativa con el período anterior, según se describe en el párrafo “Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades,” nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales 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.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes en la República Argentina informamos que la Sociedad está inscripta en el Registro Público de Comercio de Uruguay, y se encuentra sujeta a las disposiciones legales y reglamentarias vigentes en Uruguay.

Propósito y restricción de circulación

Este informe es para uso exclusivo en la República Argentina a los efectos de ser utilizados por la sociedad controlante Telecom Argentina S.A., con el fin de acompañar la presentación de sus estados financieros ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y no deben, por lo tanto, ser utilizados para ningún otro propósito.

Montevideo, Uruguay
5 de noviembre de 2025

