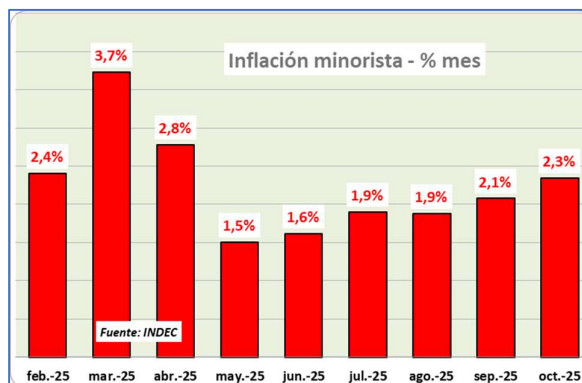


RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL BALANCE TRIMESTRAL
FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2025

COMENTARIOS SOBRE SITUACIONES RELEVANTES DEL TRIMESTRE

En la semana en que finalizó el último trimestre del Ejercicio, se produjeron las elecciones parlamentarias de mitad de mandato de la Administración Milei, por lo cual la marcha de los indicadores de alta frecuencia, particularmente los financieros, se alinearon con las expectativas electorales, cuando no las determinaron directamente. Así, la volatilidad que exhibieron los tipos de cambio, las tasas de interés, el riesgo país y en general los activos argentinos en esos días, tuvieron como patrón a variables extraeconómicas (políticas) entre las que se destaca la iniciativa del Tesoro norteamericano cuya demanda directa de pesos en el mercado de cambios, contra dólares, permitió estabilizar las cotizaciones.

Si bien los actuales niveles de inflación continúan siendo uno de los principales logros de la política económica del Gobierno Nacional, los datos recientes muestran dificultades para reducir el ritmo de aumento de los precios por debajo del 2% mensual. Esto sugiere que el proceso de desinflación atraviesa una fase más lenta, en un contexto de actividad económica sostenida. En octubre, la inflación mensual se ubicó en 2,3%, el nivel más alto desde abril, evidenciando una aceleración respecto del registro de septiembre. Con este resultado, la inflación acumulada en los primeros diez meses del año alcanzó el 24,8%, mientras que la variación interanual se situó en 31,3%, manteniendo la tendencia descendente de los registros anuales.



La economía real durante el trimestre mostró cierta desaceleración particularmente en el sector manufacturero. La debilidad industrial se explica, en parte, por la contracción del consumo interno y por la incertidumbre política derivada del proceso electoral legislativo, que afectó las expectativas empresariales y generó volatilidad cambiaria y financiera. Estas condiciones impactaron con mayor intensidad en las pequeñas y medianas industrias, más dependientes del financiamiento local y del mercado interno.



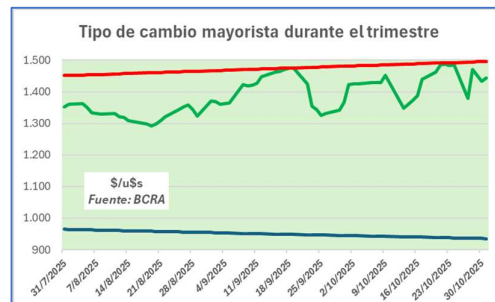
En contraste, algunos sectores mostraron desempeños muy positivos: las actividades primarias, el comercio, e incluso la construcción exhibieron crecimientos en orden de entre el 4% y 5% anual. Este es el rango al que parece converger el crecimiento de la economía argentina durante todo el 2025.

El triunfo oficialista tuvo una fuerte repercusión positiva en el mercado financiero local, que revirtió en forma abrupta la tendencia negativa de las semanas previas a la elección. El lunes siguiente a la elección, el riesgo soberano se desplomó 370 puntos, los bonos soberanos en dólares subieron 20% y el índice Merval tuvo un salto del 30% valuado en dólares. También cesaron las presiones cambiarias causadas por el proceso de dolarización precautoria de ahorros y carteras de inversión que en las semanas anteriores había alcanzado niveles históricos, sin precedentes.

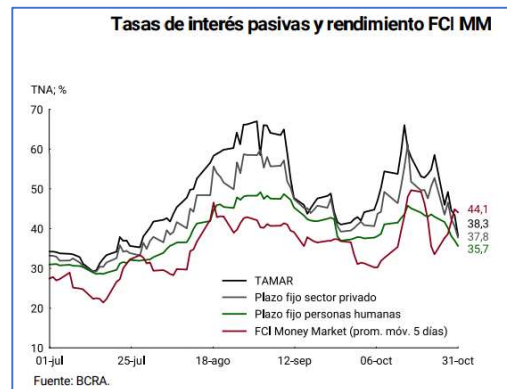


Esto se tradujo en una baja del 4% del tipo de cambio oficial, que se alejó de la banda superior, mientras que la caída de los tipos de cambio financieros fue aún más abrupta, -6%, derivando en una reducción de la brecha cambiaria a sólo 2%, tras haber alcanzado 10% la semana previa a los comicios.

En el mercado local, la mejora del clima financiero se tradujo en un relajamiento de las condiciones monetarias. Las presiones cambiarias preelectorales habían forzado al gobierno a adoptar medidas fuertemente restrictivas de la liquidez, buscando limitar la demanda de dólares. Las mismas abarcaron la venta de títulos por parte del BCRA en el mercado secundario (sobre todo instrumentos dólar-linked para abastecer la demanda de cobertura cambiaria), la absorción de pesos a través de la rueda de simultáneas, y el aumento de encajes bancarios con exigencia de cumplimiento diario.



El repunte de la demanda de pesos tras las elecciones permitió empezar a revertir estas medidas. En primer lugar, en la primera licitación posterior a las elecciones el Tesoro renovó solo el 56% de los vencimientos, inyectando \$5 billones en el sistema. Luego, bajó la tasa de intervención al 22%. También relajó marginalmente los encajes bancarios, reduciendo la exigencia de integración diaria al 95%.



Todo esto redundó en una fuerte baja de las tasas de interés de mercado. La tasa de caución a 1 día, que había llegado a picos cercanos al 100% a mediados de octubre, cayó a niveles en torno al 20% en la actualidad. La TAMAR, el promedio de tasas de plazo fijo mayorista, bajó de un máximo de 66% a 35% al 10 de noviembre. La caída abrupta de las tasas de interés de corto plazo repercutió favorablemente en la demanda de letras y títulos en moneda local, lo que se reflejó en una reducción pronunciada de los rendimientos nominales y reales, que volvieron a tasas de 1 dígito desde niveles superiores al 20% real. El repunte de la

demanda de títulos en moneda local le permitió al Tesoro renovar más del 100% de los vencimientos en la última licitación del año, logrando extender los plazos y reducir las tasas de retorno respecto a las licitaciones previas.

Con todo, se trató de un trimestre de transición, en donde la volatilidad de las expectativas económicas -asociadas a las vicisitudes políticas- determinaron un punto de inflexión.

El resultado de las elecciones de medio término amplió el margen de acción del Gobierno Nacional para impulsar reformas promercado. La reacción positiva de los mercados financieros refleja una mejora en las expectativas y una percepción de mayor estabilidad macroeconómica y financiera. La baja del riesgo soberano, el cese de las presiones cambiarias y el relajamiento de las condiciones monetarias abren un escenario positivo para la economía real de cara al año 2026.

El principal desafío para el Gobierno es el de transformar esa renovada confianza en políticas económicas sostenibles que consoliden la desinflación, reactiven la inversión y fortalezcan la confianza de inversores locales y del exterior.

La Sociedad

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

A continuación, el desarrollo de los negocios:

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

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

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

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

Orbith mantiene una estrategia de desarrollo de sistemas orientada a una elevada automatización de procesos en sus unidades de negocio, complementada con la tercerización de actividades no core, lo que contribuye a una operación ágil, eficiente y con una estructura de personal optimizada.

Sin perjuicio de lo expresado precedentemente, Orbith S.A durante el presente período finalizado el 31 de octubre de 2025 presenta a dicha fecha un pérdida operativa de \$5.719.255.291 y una pérdida del período por \$9.501.042.250, y un patrimonio neto negativo por \$4.071.171.109, razón por la cual se encuentra encuadrada en las causales de disolución previstas en artículo 94, inciso 5 de la Ley General de Sociedades.

Estos hechos o condiciones indican la existencia de una incertidumbre significativa, no obstante, la Sociedad asume que podrá continuar operando como una empresa en marcha. Esta circunstancia dependerá principalmente de una mejora sostenible del resultado operativo de Orbith y/o del aporte adicional de capital de parte de sus accionistas durante el siguiente ejercicio.

2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	31/10/2025	31/10/2024	31/10/2023
Activo no corriente	20.944.555.158	29.171.139.516	27.107.635.462
Activo corriente	4.191.451.180	6.874.731.645	4.893.408.518
Total del activo	25.136.006.338	36.045.871.161	32.001.043.980
Patrimonio total	(5.795.917.434)	7.143.526.890	9.370.291.060
Pasivo no corriente	8.252.775.104	12.225.437.084	11.723.988.641
Pasivo corriente	22.679.148.668	16.676.907.187	10.906.764.279
Total del pasivo	30.931.923.772	28.902.344.271	22.630.752.920
Total del pasivo y patrimonio	25.136.006.338	36.045.871.161	32.001.043.980

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS

	31/10/2025	31/10/2024	31/10/2023
Resultado de actividades operativas	(7.016.093.635)	(3.183.446.329)	695.031.826
Resultado financiero, neto	(8.133.603.106)	759.865.352	(478.927.694)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(15.149.696.741)	(2.423.580.977)	216.104.132
Impuesto a las ganancias	2.194.302.724	204.665.069	1.334.096.252
Resultado del ejercicio	(12.955.394.017)	(2.218.915.908)	1.550.200.384
Otros resultados integrales, neto de impuestos	15.949.693	(7.848.262)	397.843
Resultado integral del ejercicio	(12.939.444.324)	(2.226.764.170)	1.550.598.227

4. ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

	31/10/2025	31/10/2024	31/10/2023
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	2.405.907.984	6.461.242.567	1.263.014.155
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(3.018.286.756)	(5.751.071.122)	(2.905.411.007)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(2.833.972.812)	2.342.722.476	1.665.060.661
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(3.446.351.584)	3.052.893.921	22.663.809
Efectivo al inicio del ejercicio	3.174.215.156	74.266.293	-
Diferencia de cambio de efectivo y equivalentes	628.115.751	47.054.942	4.521.582
Disminución por escisión	-	-	333.308.095
Efectivo al cierre del ejercicio	355.979.323	3.174.215.156	360.493.486

5. ÍNDICES FINANCIEROS

	31/10/2025	31/10/2024	31/10/2023
Liquidez (1)	0,1848	0,4122	0,4487
Solvencia (2)	-0,1874	0,2472	0,4141
Inmovilización de capital (3)	0,8332	0,8093	0,8471
Rentabilidad (4)	-19,2272	-0,2687	0,1654
(1) <u>Activo corriente</u>	<u>4.191.451.180</u>	<u>6.874.731.645</u>	<u>4.893.408.518</u>
<u>Pasivo corriente</u>	<u>22.679.148.668</u>	<u>16.676.907.187</u>	<u>10.906.764.279</u>
(2) <u>Patrimonio neto</u>	<u>(5.795.917.434)</u>	<u>7.143.526.890</u>	<u>9.370.291.060</u>
<u>Pasivo total</u>	<u>30.931.923.772</u>	<u>28.902.344.271</u>	<u>22.630.752.920</u>
(3) <u>Activo no corriente</u>	<u>20.944.555.158</u>	<u>29.171.139.516</u>	<u>27.107.635.462</u>
<u>Total del activo</u>	<u>25.136.006.338</u>	<u>36.045.871.161</u>	<u>32.001.043.980</u>
(4) <u>Resultado del ejercicio</u>	<u>(12.955.394.017)</u>	<u>(2.218.915.908)</u>	<u>1.550.200.384</u>
<u>Patrimonio neto promedio</u>	<u>673.804.728</u>	<u>8.256.908.975</u>	<u>9.370.291.060</u>

Los resultados consolidados integrales del período fueron negativos en la suma de \$12.939.444.324, los resultados integrales atribuibles a la controladora negativos por la suma de \$9.666.695.435, debido a una menor performance operativa, sumado al resultado financiero neto, principalmente por el efecto de las diferencias de cambio producto de la devaluación del dólar en el periodo sobre los pasivos expresados en moneda extranjera. Los estados financieros son re-expresados por ajuste a la inflación al 31 de octubre de 2025, siendo la misma de punta a punta del 31,3%.

PERSPECTIVAS

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

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

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

Como accionista, Holdsat S.A. mantiene buenas perspectivas a futuro sin perjuicio de que durante el presente período finalizado el 31 de octubre de 2025, la Compañía en sus estados contables consolidados presenta a dicha fecha una pérdida operativa de \$7.016.093.635 y una pérdida integral del período por \$12.939.444.324, y atribuible a la controladora una pérdida del período de \$9.666.695.435 y un patrimonio neto negativo atribuible a los propietarios de la controladora por \$5.498.972.407 razón por la cual se encuentra encuadrada en las causales de disolución previstas en artículo 94, inciso 5 de la Ley General de Sociedades. Estos hechos o condiciones indican la existencia de una incertidumbre significativa que puede generar dudas importantes sobre la capacidad de Holdsat S.A. para continuar como empresa en funcionamiento, pero que el Directorio prevé ir remediando dicha situación con la mejora sostenible en el giro habitual del negocio y/o con aportes adicionales de capital de parte de sus accionistas en los próximos meses.

En ese sentido, los estados financieros han sido preparados por la Sociedad asumiendo que la misma podrá continuar operando como una empresa en marcha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 07 de enero de 2026.

EL DIRECTORIO.

*Antonio Eduardo Tabanelli
Presidente*