

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(cifras expresadas en millones de pesos o según se indique en forma expresa)

1. Comentarios generales

Tal como se encuentra dispuesto en la Resolución CNV N° 777 del 28 de diciembre de 2018, en la presente reseña informativa se presentan los saldos comparativos en moneda de poder adquisitivo correspondiente al 31 de diciembre de 2025.

La tabla siguiente muestra la evolución del IPC Nacional con las particularidades identificadas en 1.d a los estados financieros consolidados, según las estadísticas oficiales (INDEC) y la cotización del dólar estadounidense según el Banco Nación correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 utilizados para la preparación de la presente reseña informativa:

	<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2025</u>
IPC Nacional	3.533,2	7.694,0	10.121,4
Variación de precios			
Anual	211,4%	117,8%	31,5%
Tipo de cambio Banco Nación Divisas \$/US\$	808,5	1.032,0	1.455,0
Variación del tipo de cambio			
Anual	356,3%	27,7%	41,0%

Tal como se expone en Nota 29 a los estados financieros consolidados, el 24 de febrero de 2025 la Sociedad adquirió el 99,999625% del capital de TMA, momento a partir del cual ejerce el control de dicha compañía. En consecuencia, la Sociedad consolida TMA y, por lo tanto, los resultados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 reflejan los resultados generados por TMA desde la fecha de adquisición. Es por ello que nuestros resultados operativos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 no son comparables con nuestros resultados operativos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

2. Actividades de Telecom para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 ("EE25") y de 2024 ("EE24")

	EE25	EE24	Variación	
			\$	%
Ventas	8.328.814	5.442.958	2.885.856	53,0
Costos operativos sin D, A & D de activos fijos e intangibles	(5.803.279)	(3.910.577)	(1.892.702)	48,4
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	2.525.535	1.532.381	993.154	64,8
D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(2.075.488)	(1.725.057)	(350.431)	20,3
Utilidad (pérdida) de la explotación	450.047	(192.676)	642.723	n/a
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(3.742)	(15.094)	11.352	(75,2)
Resultados financieros, netos	(638.041)	2.105.237	(2.743.278)	n/a
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(191.736)	1.897.467	(2.089.203)	n/a
Impuesto a las ganancias	46.432	(538.237)	584.669	n/a
Utilidad (pérdida) neta	(145.304)	1.359.230	(1.504.534)	n/a
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(170.006)	1.331.805	(1.501.811)	n/a
Accionistas no controlantes	24.702	27.425	(2.723)	(9,9)
	(145.304)	1.359.230	(1.504.534)	n/a
Utilidad (pérdida) neta por acción atribuible a la Sociedad Controlante-básica y diluida	(78,94)	618,38		

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C. C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

El resultado neto de EE25 arroja una pérdida de \$145.304 millones (comparado con una ganancia de \$1.359.230 millones en EE24) y representa un -1,7% sobre ventas (comparado con 25% en EE24). La mayor pérdida se debe, principalmente al aumento de la pérdida por resultados financieros netos de \$2.743.278 millones, parcialmente compensado por mayores resultados de la explotación de \$642.723 millones y una menor pérdida de impuesto a las ganancias de \$584.669 millones y menores pérdidas de asociadas y negocios conjuntos por \$11.352 millones.

La pérdida neta atribuible a la Sociedad controlante ascendió a \$170.006 millones en EE25 (comparado con una utilidad neta de \$1.331.805 millones en EE24). El resultado neto del EE25 contiene una ganancia de \$61.044 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA.

La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles alcanzó los \$2.525.535 millones en EE25, representando un margen sobre ventas de 30,3%. La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles alcanzó los \$1.532.381 millones en EE24, representando un margen sobre ventas de 28,2%. El aumento de \$993.154 millones respecto de la utilidad del EE24 se debe principalmente a la consolidación de TMA que aportó \$644.311 millones. Para mayor análisis de las variaciones de la utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles ver las explicaciones por segmentos debajo.

Durante 2025 las ventas registraron un aumento del 53% respecto a EE24, alcanzando \$8.328.814 millones, en EE25 comparado con \$5.442.958 millones en EE24. El aumento se debe principalmente a la incorporación de TMA que representa \$2.748.493 millones de las ventas totales. El total de ventas contiene \$895.695 millones y \$2.029.239 millones en 2025 y 2024, respectivamente, correspondiente a la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025. Para mayor análisis de las variaciones de ventas ver las explicaciones por segmentos debajo.

Los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$5.803.279 millones en 2025, lo que representa un incremento de \$1.892.702 millones ó 48,4% respecto al 2024. Los costos operativos del 2025 contienen \$2.104.182 millones correspondientes a la consolidación de TMA. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 contenido en los costos operativos asciende a \$727.963 millones y \$1.511.055 millones, en 2025 y 2024, respectivamente. Para mayor análisis de las variaciones de los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles ver las explicaciones por segmentos debajo.

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$2.075.488 millones en EE25 (un aumento de \$350.431 millones o 20,3% respecto al EE24).

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles del EE25 contienen \$579.565 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA. Excluyendo el impacto de la consolidación de TMA, la disminución se debe al efecto de aquellos bienes que finalizaron su vida útil con posterioridad al 31 de diciembre de 2024, parcialmente compensado por el impacto de las depreciaciones y amortizaciones de las altas posteriores a dicha fecha, las cuales, a su vez, disminuyeron respecto de las del año pasado.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 contenido en Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles asciende a \$1.411.462 millones y \$1.499.317 millones en EE25 y EE24, respectivamente.

Resultado de la explotación

El resultado de la explotación fue una ganancia de \$450.047 millones en EE25 (5,4% sobre ventas) y una pérdida de \$192.676 millones en EE24 (-3,5% sobre ventas).

La utilidad de la explotación del EE25 contiene \$64.746 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P. E.C.A. A. T°1 P°7

Resultados financieros, netos

	Variación			
	EE25	EE24	\$	%
Intereses de préstamos	(386.126)	(173.837)	(212.289)	n/a
Actualización de préstamos	4.477	(135.137)	139.614	n/a
Diferencias de cambio de préstamos	(367.191)	2.220.302	(2.587.493)	n/a
Resultado por renegociación de préstamos y recompra de ON	-	3.458	(3.458)	n/a
Total costos financieros	(748.840)	1.914.786	(2.663.626)	n/a
Otras diferencias de cambio	39.855	246.837	(206.982)	(83,9)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	88.469	(59.723)	148.192	n/a
Otros intereses netos	(63.399)	31.964	(95.363)	n/a
RECPAM	183.617	170.007	13.610	8,0
Diversos	(137.743)	(198.634)	60.891	(30,7)
Total otros resultados financieros, netos	110.799	190.451	(79.652)	(41,8)
Total resultados financieros, netos	(638.041)	2.105.237	(2.743.278)	n/a

Los Resultados financieros, netos arrojaron una pérdida de \$638.041 millones en EE25 (comparado con una ganancia de \$2.105.237 millones en EE24). La consolidación de los resultados de TMA contribuye con una ganancia de \$35.461 millones en EE25.

La variación registrada en Resultados financieros, netos se explica principalmente por una mayor pérdida por diferencias de cambio, medidas en términos reales, de \$2.794.475 millones producto de la inflación del 31,5% contra una apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 41% (comparado con una inflación del 117,8% contra una apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 27,7% en EE24), mayores intereses de préstamos por \$212.289 millones y mayores pérdidas por otros conceptos de \$24.320 millones, parcialmente compensados por una mayor ganancia por cambios en el valor razonable de activos financieros de \$148.192 millones producto de la exposición a la inflación del 31,5% del valor de cotización de los títulos (comparado con una inflación del 117,8% en EE24), y una mayor ganancia por actualización de préstamos de \$139.614 millones debido a que la actualización de la UVA estuvo por debajo de la inflación, lo que generó resultados positivos en términos reales.

Impuesto a las ganancias

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

El Impuesto a las ganancias es ganancia por \$46.432 millones en EE25 (comparado con una pérdida de \$538.237 millones en EE24). Las pérdidas relacionadas con el impuesto a las ganancias corriente ascienden a \$ 196.068 millones al EE25 (comparado con una pérdida de \$14.344 millones en EE24) y el cargo por impuesto a las ganancias relacionado con la aplicación del método de impuesto diferido en EE25 es una ganancia de \$242.500 millones (comparado con una pérdida de \$ 523.893 millones en EE24).

El impuesto a las ganancias del EE25 contiene una pérdida de \$39.163 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA.

A) Explicaciones por segmentos

Se detalla a continuación la evolución de las ventas y costos operativos por segmento de negocio al 31 de diciembre 2025 y 2024, de acuerdo con lo informado en 1.b) a los estados financieros consolidados para los siguientes segmentos:

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

	Servicios TIC prestados en Argentina			Otros segmentos		Eliminaciones		Total	
	Redes Personal		Redes TMA	EE25	EE24	EE25	EE24	EE25	EE24
	EE25	EE24	Desde fecha de adquisición hasta el 31.12.25						
Ingresos por ventas	5.284.148	5.038.236	2.748.493	431.331	435.016	(135.158)	(30.294)	8.328.814	5.442.958
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(3.523.481)	(3.603.261)	(2.104.182)	(293.377)	(337.610)	117.761	30.294	(5.803.279)	(3.910.577)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	1.760.667	1.434.975	644.311	137.954	97.406	(17.397)	-	2.525.535	1.532.381

• **Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal**

	Servicios TIC prestados en Argentina –		Variación	
	Redes Personal		\$	%
	EE25	EE24		
	A moneda constante			
Servicios Móviles	2.280.290	2.018.793	261.497	13,0
Servicios de internet	1.343.007	1.317.402	25.605	1,9
Servicios de Televisión por cable	730.903	691.813	39.090	5,7
Servicios de Telefonía Fija y Datos	569.178	648.736	(79.558)	(12,3)
Otras ventas de servicios	109.584	38.352	71.232	n/a
Venta de equipos	251.186	323.140	(71.954)	(22,3)
Ingresos por ventas	5.284.148	5.038.236	245.912	4,9
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)				
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(1.237.441)	(1.307.052)	69.611	(5,3)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(655.777)	(672.541)	16.764	(2,5)
Impuestos y tasas y derechos con el ente regulador	(443.828)	(410.843)	(32.985)	8,0
Comisiones y publicidad	(227.669)	(208.927)	(18.742)	9,0
Costos de programación y de contenido	(301.703)	(272.109)	(29.594)	10,9
Otros costos operativos	(657.063)	(731.789)	74.726	(10,2)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	1.760.667	1.434.975	325.692	22,7

Servicios Móviles

Los ingresos por ventas de servicios móviles alcanzaron \$2.280.290 millones representando un aumento de \$261.497 millones o 13% respecto al EE24 y siendo el principal negocio en términos de ventas de Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal en 2025, representando un 45% y 43% de las ventas de servicios del segmento en EE25 y EE24, respectivamente. Las ventas de Internet móvil ascienden al 98% de las ventas totales de estos servicios en EE25 y EE24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025, incluido en ventas de servicios móviles asciende a \$254.754 millones y \$749.297 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

El aumento se debió principalmente al aumento del ARPU en 15,8% compensado por una disminución del parque de clientes del 7,8%.

El ARPU del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal" asciende a \$9.081,9 pesos en EE25 (comparado con \$7.840,3 pesos en EE24). El incremento del ARPU se debe principalmente al aumento de precios. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$1.016,1 pesos y \$2.906,3 pesos en EE25 y EE24, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

El parque de clientes del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal" por servicios móviles asciende a 19,9 millones y 21,6 millones al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. La disminución se explica principalmente por: (a) en el parque prepago, un cambio implementado en 2025 en la medición de la vida útil de las líneas, que se redujo de 360 días a 242 días para considerar su baja definitiva desde la última fecha de recarga, generando una disminución del parque prepago del 10,7%; y (b) en clientes pospago, mayores bajas asociadas a cambios en las estrategias comerciales, siendo la disminución del parque pospago del 3,2%. Al 31 de diciembre de 2025, el 60% de los clientes corresponde a la modalidad prepaga y el 40% a la modalidad pospago, mientras que al 31 de diciembre de 2024 los clientes prepagos representaban el 62% y los pospagos el 38%. El churn mensual promedio se ubicó en 2,1% en EE25, en comparación con el 1,4% promedio registrado en EE24

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

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios móviles es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del ejercicio (excluyendo las ventas por roaming mayoristas, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros) por el parque de clientes promedio de EE25 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo con lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios móviles. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios móviles con las utilizadas como base para la determinación del ARPU EE25.

	<u>EE25</u>	<u>EE24</u>
Total de servicios móviles - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	2.280.290	2.018.793
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: ventas por roaming mayorista, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros	(2.554)	(16.520)
Total de servicios móviles incluidos para el cálculo del ARPU – "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	2.277.736	2.002.273
Cantidad de clientes promedio durante EE25 (en millones de clientes)	20,9	21,3
ARPU de servicios móviles - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	9.081,9	7.840,3

Servicios de Internet

Los ingresos por venta de servicios de Internet alcanzaron \$1.343.007 millones en EE25 (un aumento de \$25.605 millones o 1,9% respecto a EE24) comparado con \$1.317.402 millones en EE24 y, representan el 27% y 28% del total de ventas de Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal en EE25 y EE24, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025, incluido en ventas de servicios de internet asciende a \$152.971 millones y \$487.820 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

El aumento se debió principalmente a un incremento del 0,8% en el ARPU y a un 3,2% en el parque de clientes.

El ARPU del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal" asciende a \$27.062,6 pesos en EE25 (comparado con \$26.860,4 pesos en EE24). El incremento se explica, principalmente, por el aumento de precios compensado por bonificaciones otorgadas a los clientes respecto al EE24. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$2.929,7 pesos y \$9.934,2 pesos al EE25 y EE24, respectivamente.

El parque de clientes del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal" ha alcanzado los 4,2 millones al 31 de diciembre de 2025, incrementándose en un 3,2% respecto al 31 de diciembre de 2024. El churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,2% en EE25 y 1,5% en EE24.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°11

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de Internet es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del ejercicio por el parque de clientes promedio de EE25 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo con lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios de Internet. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios de Internet con las utilizadas como base para la determinación del ARPU EE25.

	<u>EE25</u>	<u>EE24</u>
Total de servicios de Internet - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	1.331.484	1.321.532
Componentes excluidos para la determinación del ARPU	-	-
Total de servicios de Internet incluidos para el cálculo del ARPU "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	1.331.484	1.321.532
Cantidad de clientes promedio durante EE25 (en millones de clientes)	<u>4,1</u>	<u>4,0</u>
ARPU de servicios de internet - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	27.062,6	26.860,4

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$730.903 millones en EE25 (un aumento de \$39.090 millones o 5,7% respecto al EE24) comparado con \$691.813 millones en EE24 y, representan el 15% del total de ventas de Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal en EE25 y EE24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025, incluido en ventas de servicios de televisión por cable asciende a \$83.100 millones y \$256.087 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

El aumento se debió principalmente al incremento del ARPU en un 2,8% y del parque de clientes en un 1,4%.

El ARPU del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal" asciende a \$18.643,2 pesos en EE25 (comparado con \$18.143,6 pesos en EE24). El incremento del ARPU se debe principalmente al aumento de precios. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$1.704,9 pesos y \$6.456,3 pesos en EE25 y EE24 respectivamente.

El parque de clientes del segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal" asciende a 3,3 millones al 31 de diciembre de 2025, representando un incremento de 1,4% comparado con el 31 de diciembre de 2024. Este incremento fue motivado por los productos Flow Full y Flow Plus. Flow Plus (que combina TV en vivo, contenido on-demand y plataformas de streaming de manera flexible) fue lanzado en junio de 2025 y comenzó a comercializarse como producto principal a partir del 4Q25. El churn mensual promedio de servicio de televisión por cable se posicionó en 1,5% en EE25 y 1,8% en EE24.

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

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de televisión por cable es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del ejercicio (excluyendo las ventas por cargos de conexión y otros) por el parque de clientes promedio de EE25 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo con lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de televisión por cable. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de televisión por cable con las utilizadas como base para la determinación del ARPU EE25.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	EE25	EE24
Total de servicios de televisión por cable - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	716.297	686.055
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: cargos de conexión y otros	(400)	(751)
Total de servicios de televisión por cable incluidos en el cálculo del ARPU - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	<u>715.897</u>	<u>685.304</u>
Cantidad de clientes promedio durante EE25 (en millones de clientes)	<u>3,2</u>	<u>3,1</u>
ARPU de servicios de televisión por cable - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	<u>18.643,2</u>	<u>18.143,6</u>

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$569.178 millones en EE25 (una disminución de \$79.558 millones o 12,3% respecto al EE24), comparado con \$648.736 millones en EE24 y, representan el 11% y el 14% del total de ventas de Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal en EE25 y EE24, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025, incluido en ventas de servicios de telefonía fija y datos asciende a \$63.923 millones y \$248.500 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

La disminución se debió principalmente a que la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación, considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses del 31,5% mientras que el parque de clientes se mantuvo estable.

El parque de clientes de telefonía fija alcanzó los 2,7 millones de clientes al 31 de diciembre de 2025, de los cuales 2,3 millones corresponden a clientes IP, mientras que al 31 de diciembre de 2024 el parque de clientes de telefonía fija alcanzó los 2,7 millones de clientes, de los cuales 1,9 millones eran clientes IP.

Otras ventas de servicios

Los ingresos por otras ventas de servicios alcanzaron \$109.584 millones (un aumento de \$71.232 millones respecto al EE24) comparado con \$38.352 millones en EE24 y, representan el 2% y el 1% del total de ventas de Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal en EE25 y EE24, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025, incluido en otras ventas de servicios asciende a \$10.675 millones y \$14.083 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

El incremento en EE25 respecto a EE24 se debe principalmente a servicios de interconexión prestados al segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA prestados durante el EE25. Estas ventas son eliminadas a nivel consolidado como parte del proceso de consolidación por ser una transacción entre subsidiarias.

Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$251.186 millones (una disminución de \$71.954 millones o 22,3% respecto al EE24) comparado con \$323.140 millones en EE24 y, representan el 4,8% del total de ventas por Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025, incluido en ventas de equipos asciende a \$30.192 millones y \$116.713 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

La disminución se debió a que los precios no acompañaron la inflación del periodo, compensado parcialmente por un aumento en la cantidad de equipos celulares vendidos respecto al EE24.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Los costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles) correspondientes a los Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal están compuestos de la siguiente manera:

Los Costos operativos (sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles) correspondientes a los Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal, totalizaron \$3.523.481 millones en EE25, lo que representa una disminución de \$79.780 millones ó 2,2%, comparado con \$3.603.261 millones respecto del EE24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Costos operativos (sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles) asciende a \$453.616 millones y \$1.391.905 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

Costos laborales e indemnizaciones por despidos

Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$1.237.441 millones en EE25 (una disminución de \$69.611 millones o 5,3% respecto al EE24), comparado con \$1.307.052 millones en EE24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Costos laborales e indemnizaciones por despidos asciende a \$140.974 millones y \$483.077 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

La disminución se debe principalmente por menores cargos por indemnizaciones y al efecto de la disminución en la nómina neta (18.085 empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, lo que representa una disminución de 6,7% respecto al 31 de diciembre de 2024), parcialmente compensado por aumentos salariales para los empleados dentro de convenio (acordados por la Sociedad con las distintas entidades gremiales) y, también, para los empleados fuera de convenio.

Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales

Los Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales totalizaron los \$655.777 millones en EE25 (una disminución de \$16.764 millones o 2,5% respecto al EE24), comparado con \$672.541 millones en EE24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales asciende a \$93.997 millones y \$279.499 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

La disminución se explica, principalmente, por la eficientización y administración de recursos donde disminuyeron los honorarios por servicios por \$15.492 millones y los costos de mantenimiento y materiales por \$3.164 millones, respecto de EE24.

Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador

Los cargos por Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, que incluyen impuesto sobre los ingresos brutos, impuestos municipales y otros impuestos y tasas totalizaron \$443.828 millones en EE25 (un aumento de \$32.985 millones o 8,0% respecto al EE24), comparado con \$410.843 en EE24. Los Impuestos, tasas y derechos del ente regulador representan un 8,4% y 8,2% sobre ventas al EE25 y EE24, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador asciende a \$49.872 millones y \$152.324 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

El aumento se explica principalmente por la incidencia de los impuestos en el incremento de las ventas explicado más arriba.

Comisiones y publicidad

Los cargos por Comisiones y Publicidad totalizaron \$227.669 millones en EE25 (un aumento de \$18.742 millones o 9,0% respecto al EE24), comparado con \$208.927 millones en EE24.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.F.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Comisiones y publicidad asciende a \$24.785 millones y \$74.995 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

La variación corresponde a un incremento en los costos de publicidad relacionados a campañas de Flow (Flow Music, Flow Contenidos, Flow Deportes, entre otros). Adicionalmente, se registró un aumento en los desembolsos destinados a iniciativas orientadas a potenciar el posicionamiento y la visibilidad de la marca Personal.

Costos de programación y contenidos

Los Costos de programación y contenidos totalizaron \$301.703 millones en EE25 (un aumento de \$29.594 millones o 10,9% respecto al EE24), comparado con \$272.109 millones en EE24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Costos de programación y contenidos asciende a \$33.898 millones y \$99.687 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

El aumento corresponde al incremento de servicios de señales Premium, principalmente en Pack Fútbol.

Otros costos operativos, netos

Los Otros costos operativos, netos (que incluyen cargos por juicios y otras contingencias, energía y otros servicios públicos, seguros, franqueros y viáticos, alquileres y capacidad de Internet, costos de interconexión y equipos vendidos, entre otros), totalizaron \$657.063 millones en EE25 (una disminución de \$74.726 millones o 10,2% respecto al EE24), comparado con \$731.789 millones en EE24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Otros costos operativos, netos asciende a \$110.090 millones y \$302.323 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

La disminución se explica principalmente por: i) menores costos de equipos vendidos. Si bien se registró un incremento en la cantidad de equipos comercializados respecto del EE24, los costos asociados no acompañaron la inflación acumulada de los últimos doce meses (31,5%); ii) menores costos de interconexión, derivados de cambios en los criterios de contratación asociados a la nueva dinámica del negocio, que permitió optimizar el uso de enlaces y sitios, junto con menores niveles de tráfico; efectos que fueron parcialmente compensados por mayores costos por roaming; iii) una reducción en los deudores incobrables, atribuible a las continuas acciones de recupero implementadas por la Sociedad. Estos efectos fueron parcialmente compensados por incrementos en juicios y otras contingencias, y costos de alquileres y capacidad de internet.

• Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA

	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA	
	Desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025	
	A moneda constante	
Servicios Móviles	1.625.205	
Servicios de internet	386.450	
Servicios de Televisión por cable	96.327	
Servicios de Telefonía Fija y Datos	430.003	
Otras ventas de servicios	42.045	
Venta de equipos	168.463	
Ingresos por ventas	2.748.493	

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA	
	Desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025	
	A moneda constante	
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)		
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(685.615)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(360.546)
Impuestos y tasas y derechos con el ente regulador		(259.255)
Comisiones y publicidad		(150.748)
Costos de programación y de contenido		(111.810)
Otros costos operativos		(536.208)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		644.311

Servicios Móviles

Los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$1.625.205 millones, lo cual representa el 63% de las ventas de Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en ventas de Servicios móviles asciende a \$152.749 millones.

El ARPU asciende a \$8.175,7 pesos por el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$769 pesos.

Los clientes por servicios móviles ascienden a 19,1 millones al 31 de diciembre de 2025, aumentando 1,4% desde la fecha de adquisición. Al 31 de diciembre de 2025, el 51% de los clientes corresponde a la modalidad prepago y el 49% son pospagos.

ARPU de Servicios Móviles – Segmento “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA”

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

	Desde fecha de adquisición hasta el 31.12.25
Total de servicios móviles - “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA”	1.625.205
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: ventas por roaming mayorista, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros	(63.654)
Total de servicios móviles incluidos para el cálculo del ARPU - “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA”	1.561.551
Cantidad de clientes promedio durante el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025 (en millones de clientes)	19,1
ARPU de servicios móviles - “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA”	8.175,7

Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$386.450 millones por el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025 representando el 15,0% del total de ventas de Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°1 F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en ventas de Servicios de Internet asciende a \$36.249 millones.

Durante el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025, los aumentos de precios fueron inferiores a la inflación del 31,5% y el número de accesos a internet al 31 de diciembre de 2025 es de 1.6 millones y ha aumentado un 4,9% en el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025.

El ARPU asciende a \$24.192,3 pesos para este período. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$2.269,2 pesos.

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

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de Internet es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período (dividido por la cantidad de meses desde la fecha de adquisición) por el parque de clientes promedio del período. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo con lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La gerencia de TMA considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios de Internet. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios de Internet con las utilizadas como base para la determinación del ARPU.

	Desde fecha de adquisición hasta el 31.12.25
Total de servicios de Internet - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"	386.450
Componentes excluidos para la determinación del ARPU	-
Total de servicios de Internet incluidos para el cálculo del ARPU – "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"	386.450
Cantidad de clientes promedio durante el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025 (en millones de clientes)	1,6
ARPU de servicios de internet - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"	24.192,3

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$96.327 millones por el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025, representando el 3,7% del total de ventas de servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en ventas de Servicios de Televisión por cable asciende a \$9.220 millones.

El parque de clientes al 31 de diciembre de 2025 es de 0,4 millones para el período comprendido entre la fecha de adquisición y el 31 de diciembre de 2025, lo que representa una disminución del 6,8% desde la fecha de adquisición.

El ARPU asciende a \$23.800,1 pesos para el período comprendido entre la fecha de adquisición y el 31 de diciembre de 2025. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2025 incluido en el ARPU asciende a \$2.277,4 pesos.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Desde fecha de adquisición hasta el 31.12.25
Total de servicios de televisión por cable - "Servicios TIC prestados en Argentina - Redes TMA"	96.327
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: cargos de conexión y otros	(72)
Total de servicios de televisión por cable incluidos para el cálculo del ARPU - "Servicios TIC prestados en Argentina - Redes TMA"	96.255
Cantidad de clientes promedio durante el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025 (en millones de clientes)	0,4
ARPU de servicios de televisión por cable - "Servicios TIC prestados en Argentina - Redes TMA"	23.800,1

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$430.003 millones por el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025, representando el 16,7% del total de ventas de Servicios TIC prestados en Argentina - Redes TMA desde la fecha de adquisición.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en ventas de Servicios de Telefonía Fija y Datos asciende a \$46.653 millones.

El parque de clientes de telefonía fija alcanzó los 2,1 millones de clientes al 31 de diciembre de 2025, de los cuales 1,6 millones corresponden a clientes IP.

Otras ventas de servicios

Los ingresos por otras ventas de servicios alcanzaron \$42.045 millones en el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025. Corresponde principalmente a servicios de interconexión prestados al segmento Servicios TIC prestados en Argentina - Redes Personal. Estas ventas son eliminadas a nivel consolidado como parte del proceso de consolidación por ser una transacción entre subsidiarias.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Otras ventas de Servicios asciende a \$3.808 millones.

Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$168.463 millones por el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025, representando un 6,1% de las ventas de Servicios TIC prestados en Argentina - Redes TMA desde la fecha de adquisición.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en ventas de Equipos asciende a \$17.100 millones.

Los costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles) correspondientes a los Servicios TIC prestados en Argentina - Redes TMA están compuestos de la siguiente manera:

Los Costos operativos (sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles) correspondientes a los Servicios TIC prestados en Argentina - Redes TMA, totalizaron \$2.104.182 millones en EE25

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Costos operativos (sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles) asciende a \$244.947 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P. C.E.C.A.B.A. T°1 F°1

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Costos laborales e indemnizaciones por despidos

Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$685.615 millones para el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025, que incluye \$157.349 millones relacionados a los costos de reestructuración.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Costos laborales e indemnizaciones por despidos asciende a \$65.877 millones.

Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales

Los honorarios por servicios, mantenimiento y materiales totalizaron \$360.546 millones para el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025 siendo los más relevantes los honorarios de consultoría, asesoramiento y vigilancia y costos de mantenimiento.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales asciende a \$35.240 millones.

Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador

Los cargos por impuestos, tasas y derechos del ente regulador, que incluyen impuesto sobre los ingresos brutos, impuestos municipales y otros impuestos totalizaron \$259.255 millones para el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025. Los impuestos, tasas y derechos con el ente regulador representan un 12,3% sobre el total de los costos operativos de los Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA. Este gasto está estrechamente relacionado con el impacto de los impuestos aplicables a los respectivos servicios sobre las ventas asociadas, y principalmente incluyen el impuesto sobre los ingresos brutos y tasas con el ente regulador.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador asciende a \$24.819 millones.

Comisiones y publicidad

Los cargos por Comisiones y Publicidad totalizaron \$150.748 millones para el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025, consistiendo principalmente en comisiones por cobranzas.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Comisiones y publicidad asciende a \$14.658 millones.

Costos de programación y contenidos

Los costos de programación y contenidos totalizaron \$111.810 millones para el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025, consistiendo principalmente en costo de señales.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Costos de programación y contenidos asciende a \$10.598 millones.

Otros costos operativos, netos

Los otros costos operativos, netos totalizaron \$536.208 millones para el período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025, siendo los más significativos los costos por interconexión y transmisión y los costos de equipos vendidos. Además, Otros costos operativos incluye cargos por juicios y otras contingencias, energía y otros servicios públicos, seguros, franqueros y viáticos y alquileres y capacidad de internet, entre otros.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Otros costos operativos, netos asciende a \$93.755 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P. B.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

• Otros segmentos

	Otros segmentos		Variación	
	EE25	EE24	\$	%
	A moneda constante			
Servicios Móviles	186.667	190.351	(3.684)	(1,9)
Servicios de internet	79.070	73.089	5.981	8,2
Servicios de Televisión por cable	87.816	97.656	(9.840)	(10,1)
Servicios de Telefonía Fija y Datos	12.347	10.594	1.753	16,5
Otras ventas de servicios	58.309	52.940	5.369	10,1
Venta de equipos	7.122	10.386	(3.264)	(31,4)
Ingresos por ventas	431.331	435.016	(3.685)	(0,8)
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)				
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(38.041)	(39.685)	1.644	(4,1)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(57.824)	(58.459)	635	(1,1)
Impuestos y tasas y derechos con el ente regulador	(17.405)	(17.509)	104	(0,6)
Comisiones y publicidad	(65.830)	(100.717)	34.887	(34,6)
Costos de programación y de contenido	(37.185)	(42.314)	5.129	(12,1)
Otros costos operativos	(77.092)	(78.926)	1.834	(2,3)
Pérdida de la explotación antes de D, A & D	137.954	97.406	40.548	41,6

Servicios Móviles

Los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$186.667 millones en EE25 (una disminución de \$3.684 millones o 1,9% respecto al EE24) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (44% del total ventas del servicio de Otros segmentos y 44,8% de las ventas de servicios en EE25 y EE24, respectivamente). Estos ingresos corresponden a servicios prestados en Paraguay.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Servicios Móviles asciende a \$19.996 millones y \$74.135 millones, al EE25 y EE24, respectivamente

El ARPU en Paraguay ascendió a \$5.886,9 pesos en EE25 (comparado con \$6.516,9 pesos en EE24), lo que representa una disminución del 9,7%. La disminución en EE25 comparado con EE24 se debe a una baja del ARPU como consecuencia principalmente de un menor nivel de recarga de los clientes prepago. Este efecto se ve parcialmente compensado por la apreciación real del Guaraní respecto del peso argentino 40,1% en los últimos doce meses contra una inflación acumulada del ejercicio del 31,5%.

Los clientes en Paraguay se mantienen estables en 2,6 millones al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Del total de clientes, el 70% corresponde a la modalidad prepaga y el 30% son pospagos al 31 de diciembre de 2025, mientras que al 31 de diciembre de 2024 los clientes prepagos representan el 73% y los pospagos el 27%. El churn mensual promedio ascendió a 2,6% en EE25 vs 2,7% en EE24.

Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$79.070 millones en EE25 (un aumento de \$5.981 millones o 8,2% comparado con EE24), comparado con \$73.089 millones en EE24 y, representan el 18,6% del total de ventas de servicios de Otros segmentos.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Servicios de Internet asciende a \$8.379 millones y \$28.162 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

Estos ingresos corresponden \$78.771 millones a servicios prestados en Paraguay, y \$299 millones a servicios prestados en Uruguay.

El incremento de ventas se debe a la apreciación real de Guaraní respecto del peso argentino 40,1% en los últimos doce meses contra una inflación acumulada del ejercicio del 31,5% y al aumento del parque de clientes en un 10,1% debido a los esfuerzos comerciales para capturar nuevos clientes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Los clientes entre Paraguay y Uruguay fueron 0,3 millones al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$87.816 millones en EE25 (una disminución de \$9.840 millones o 10,1% respecto del EE24), comparado con \$97.656 millones en EE24 y, representan una disminución de 20,7% del total de ventas de servicios de Otros segmentos de EE25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Servicios de Televisión por cable asciende a \$9.798 millones y \$38.059 millones, al EE25 y EE24, respectivamente

En EE25 y EE24, estos ingresos corresponden \$63.075 millones y \$72.587 millones a servicios prestados en Uruguay, y \$24.741 millones y \$25.069 millones a servicios prestados en Paraguay, respectivamente.

La disminución en las ventas de servicios de televisión por cable en Uruguay se debe a la disminución del parque de clientes del 10,4%, debido principalmente a una migración de clientes hacia plataformas de streaming y OTT y mayor nivel de competencia, compensado por incrementos de precios aplicados durante el año y la apreciación del peso uruguayo respecto del peso argentino 57,5% en los últimos doce meses contra una inflación acumulada del ejercicio del 31,5%.

La disminución en las ventas de servicios de televisión por cable en Paraguay se debe a la disminución del parque de clientes en un 1,9%, compensado por el aumento de precios y la apreciación del guaraní respecto del peso argentino 40,1% en los últimos doce meses contra una inflación acumulada del ejercicio del 31,5%.

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$12.347 millones en EE25 (un aumento de \$1.753 millones o 16,5% respecto al EE24), comparado con \$10.594 millones en EE24 y, representan 2,9% del total de ventas de servicios de Otros segmentos de EE25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Servicios de Telefonía Fija y Datos por cable asciende a \$1.347 millones y \$3.993 millones, al EE25 y EE24, respectivamente

Estos ingresos corresponden \$11.710 millones a servicios prestados en USA, y \$637 millones a servicios prestados en Paraguay.

Otras ventas de servicios

Los ingresos por otras ventas de servicios alcanzaron \$58.309 millones (un aumento de \$5.369 millones o 10,1% respecto al EE24), comparado con \$52.940 millones en EE24 y, representan 13,7% del total de ventas de servicios de Otros segmentos de EE25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Otras ventas de servicios asciende a \$6.455 millones y \$19.288 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

Estos servicios incluyen principalmente ingresos relacionados a servicios fintech, ingresos administrativos e ingresos por venta de espacios publicitarios, entre otros.

La variación está dada principalmente por el incremento en los servicios fintech en Argentina, debido básicamente al crecimiento del uso de la billetera digital "Personal Pay" y al aumento en el número de usuarios, que asciende a 4,7 millones en EE25 comparado con 3,6 millones en EE24, lo que representa un incremento del 28,8%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Soclo)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

El 22 de enero de 2026, Telecom Argentina y sus subsidiarias MFH y Micro Sistemas celebraron un acuerdo marco con Banco Macro, en virtud del cual Banco Macro realizó un aporte de capital y, en consecuencia, suscribió acciones que representan el 50% del capital social y de los derechos de voto de Micro Sistemas, por un monto en pesos equivalente a US\$ 75 millones. Para más información ver Nota 30 a los estados financieros consolidados.

Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$7.122 millones en EE25, representando una disminución de \$3.264 millones o 31,4% comparado con \$10.386 millones en EE24. Estos ingresos corresponden a equipos vendidos en Paraguay.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Equipos asciende a \$726 millones y \$4.464 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

Los costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles) correspondientes a Otros segmentos están compuestos de la siguiente manera:

Los Costos operativos (sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles) correspondientes a Otros segmentos, totalizaron \$293.377 millones en EE25, representando una disminución de \$44.233 millones o 13,1% comparado con EE24.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Costos operativos (sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles) asciende a \$33.919 millones y \$130.512 millones en EE25 y EE24, respectivamente.

Costos laborales e indemnizaciones por despidos

Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$38.041 millones en EE25 (una disminución de \$1.644 millones o 4,1% respecto al EE24), comparado con \$39.685 millones en EE24, y principalmente corresponde a costos de sueldos, cargas sociales y gratificaciones en Paraguay y Uruguay.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Costos laborales e indemnizaciones por despidos asciende a \$4.148 millones y \$15.235 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales

Los Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales alcanzaron los \$57.824 millones en EE25 (una disminución de \$635 millones o 1,1% respecto de EE24), comparado con \$58.459 millones en EE24. La variación se explica, principalmente, por la eficientización y administración de recursos donde los costos de mantenimiento y materiales disminuyeron \$4.548 millones, parcialmente compensado por un aumento de los honorarios por servicios de \$3.933 millones, respecto de EE24. Estos costos corresponden principalmente a Paraguay y al negocio fintech.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales asciende a \$6.184 millones y \$22.620 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador

Los cargos por Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador, que incluyen impuesto sobre los ingresos brutos, impuestos municipales y otros impuestos y tasas, disminuyeron un 0,6% o \$104 millones respecto de EE24, alcanzando \$17.405 millones en EE25 y \$17.509 millones en EE24. Esa disminución se explica principalmente por la disminución en las ventas del EE25 vs EE24. Los Impuestos, tasas y derechos del ente regulador representan un 4% sobre ventas al EE25 y EE24, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador asciende a \$1.972 millones y \$6.578 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

Véase nuestro Informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Comisiones y publicidad

Los cargos por Comisiones y Publicidad totalizaron \$65.830 millones en EE25 (una disminución de \$34.887 millones o 34,6% respecto de EE24), comparado con \$100.717 millones en EE24. La disminución se debe principalmente a una disminución en los costos de publicidad relacionados a campañas de Personal Pay en el negocio fintech.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Comisiones y publicidad asciende a \$8.447 millones y \$38.240 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

Costos de programación y contenidos

Los Costos de programación y contenidos totalizaron \$37.185 millones en EE25 (una disminución de \$5.129 millones o 12,1% respecto de EE24), comparado con \$42.314 millones en EE24. La disminución es producto de eficiencias comerciales compensadas parcialmente por incrementos de precios en casi todas las señales. Estos costos corresponden principalmente a Uruguay y Paraguay.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Costos de programación y contenidos asciende a \$4.170 millones y \$16.744 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

Otros costos operativos

Los Otros costos operativos, que incluyen principalmente costos de interconexión, alquileres y capacidad de Internet, costos de equipos vendidos y deudores incobrables, entre otros, ascendieron a \$77.092 millones (una disminución de \$1.834 millones o 2,3% respecto de EE24), comparado con \$78.926 millones en EE24. Se trata de costos en Paraguay, Uruguay, USA y negocio fintech.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de diciembre de 2025 incluido en Otros costos operativos asciende a \$8.998 millones y \$31.095 millones, al EE25 y EE24, respectivamente.

• Eliminaciones

Las eliminaciones son servicios y costos que se prestaron entre los distintos segmentos de negocio de forma recíproca. Estas transacciones son eliminadas a nivel consolidado, pero reportadas a nivel de cada segmento. Principalmente corresponde a servicios de interconexión prestados entre Telecom Argentina y TMA, y las subsidiarias en el exterior.

Liquidez y estructura de financiamiento

• Origen y aplicación de fondos

La Sociedad espera que las principales fuentes de liquidez en el corto plazo provengan de los flujos de efectivo generados por las operaciones y por el financiamiento de terceros, que puede incluir el acceso a los mercados de capitales nacionales y del exterior y a la obtención de préstamos de entidades financieras. Se espera que los principales usos de flujos de efectivo sean aplicados en CAPEX, gastos operativos, pagos de dividendos a sus accionistas, cancelación de préstamos y otros fines generales. La Sociedad espera que el capital de trabajo, los fondos generados por las operaciones, el cobro de dividendos y la financiación de terceros sean suficientes. Telecom ha accedido y espera poder seguir accediendo a los mercados de capitales nacionales y del exterior durante el ejercicio 2026 para, de ser necesario, refinanciar su deuda pendiente.

Préstamos

Las principales novedades sobre los préstamos durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

a) ON

Clase	Moneda	Capital nominal emitido	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés
		(en millones)					
24	US\$	800	may-25	may-33	En 2 cuotas: (i) 50% en mayo de 2032; (ii) 50% en mayo de 2033	Fija: 9,25%	Semestral
		200	jul-25				
25	US\$	51	jul-25	abr-27	En 1 pago al vencimiento	Fija: 7,5%	Trimestral
26	\$	57.961	jul-25	jul-26	En 1 pago al vencimiento	TAMAR (margen aplicable 4,00%)	Trimestral

b) Préstamos bancarios

La adquisición de TMA fue financiada mediante dos préstamos por un total de US\$1.170 millones (US\$1.142 millones netos de costos de emisión, equivalentes a \$1.523.264 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2025). Al 31 de diciembre de 2025, las principales características de estos préstamos son:

Entidad	Moneda	Capital Nominal al inicio (en millones)	Capital Nominal residual (en millones)	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Margen aplicable	Pago de interés
Sindicado	US\$	970	151	02/2029	Un pago al vencimiento	Variable: SOF 3 meses	entre 4,00% y 7,00%	Trimestral
Bilateral	US\$	200	31	entre 02/2028 y 02/2030	Semestral desde 02/2028	Variable: SOF 3 meses	4,00%	Trimestral

El 29 de mayo de 2025, la Sociedad aplicó los fondos de la ON Clase 24 para: (i) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$650 millones y un interés equivalente a US\$0,3 millones en virtud del Préstamo Sindicado (equivalentes a \$893.981 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2025) y, (ii) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$134 millones e intereses equivalentes a US\$0,1 millones en virtud del Préstamo Bilateral (equivalentes a \$184.015 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2025).

El 30 de julio de 2025, la Sociedad aplicó los fondos de la reapertura de la ON Clase 24 para: (i) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$168,8 millones y un interés equivalente a US\$2,8 millones en virtud del Préstamo Sindicado (equivalentes a \$253.037 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2025) y, (ii) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$34,8 millones e intereses equivalentes a US\$0,6 millones en virtud del Préstamo Bilateral (equivalentes a \$51.148 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2025).

Durante el mes de enero de 2026 estos préstamos fueron cancelados anticipadamente a través del uso de fondos de la emisión de la ON Clase 27 con una tasa de interés anual del 8,50% con vencimiento en enero de 2036.

Para más información, ver Notas 14 y 30 a los estados financieros consolidados.

• Flujo de efectivo

	EE25	EE24	Variación
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	2.385.858	1.067.513	1.318.345
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(3.011.630)	(504.380)	(2.507.250)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	612.957	(533.590)	1.146.547
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	63.120	(68.496)	131.616
Aumento (Disminución) neta del efectivo	(12.815)	29.543	(42.358)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	418.745	457.698	(38.953)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	469.050	418.745	50.305

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

El efectivo y equivalentes de efectivo asciende a \$469.050 millones y \$418.745 millones en efectivo al cierre del EE25 y EE24, respectivamente.

Los flujos de efectivo generados por las actividades operativas alcanzaron \$2.385.858 millones y \$1.067.513 millones en EE25 y EE24, respectivamente.

El efectivo neto generado por las actividades operativas aumentó \$1.318.345 millones en EE25 en comparación con EE24, debido a un incremento de \$1.485.489 millones en las ganancias netas ajustadas por ingresos y gastos correspondientes a aquellas partidas que no representan movimientos de efectivo, compensado por un aumento de \$161.835 millones en los pagos netos de efectivo relacionados con cambios en los activos y pasivos y mayores pagos del impuesto a las ganancias por \$5.309 millones.

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

Los flujos de efectivo generados por las operaciones del EE25 contienen \$482.735 millones correspondientes a la consolidación de TMA.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión fueron \$3.011.630 millones y \$504.380 millones en EE25 y EE24, respectivamente.

En EE25, los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión incluyeron principalmente, pagos por adquisiciones de sociedades neto de efectivo adquirido por \$1.304.037 millones, adquisiciones de PP&E y activos intangibles por \$1.490.635 millones y pagos de inversiones no consideradas como efectivo o equivalentes de efectivo por \$732.319 millones, parcialmente compensados por las cobranzas derivadas de los ingresos por la venta de inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$442.802 millones.

En EE24, los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión incluyeron principalmente, pagos por adquisiciones de PP&E y activos intangibles por \$518.576 millones y pagos por inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$424.073 millones, parcialmente compensados por las cobranzas derivadas de los ingresos por la venta de inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo de \$438.002 millones.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión del EE25 contienen \$(275.388) millones correspondientes a la consolidación de TMA.

Los flujos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de financiación fueron \$612.957 millones y \$(533.590) millones en EE25 y EE24, respectivamente.

En EE25, los flujos de efectivo generados por actividades de financiación incluyeron tomas de préstamos por \$3.959.692 millones, parcialmente compensados por pagos de préstamos, intereses y gastos relacionados, pasivos por arrendamiento por \$3.293.798 millones, pagos de dividendos por \$37.926 millones y pago por recompra de ON por \$15.011 millones.

En el EE24, los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación incluyeron pagos de préstamos, intereses y gastos relacionados y pasivos por arrendamiento por \$2.023.874 millones, transacción con accionistas no controlantes por \$36.164 millones, pago por recompra de ON por \$34.913 y pago de dividendos por \$12.634 millones, parcialmente compensados por tomas de préstamos por \$1.573.995 millones.

Los flujos de efectivo generados por actividades de financiación del EE25 contienen \$(65.323) millones correspondientes a la consolidación de TMA.

- **Liquidez**

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

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

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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

	<u>31 de diciembre de</u>		Variación
	2025	2024	
Créditos por ventas	799.188	389.375	409.813
Otros créditos sin considerar IFD	159.801	58.875	100.926
Inventarios	79.530	79.513	17
Pasivos corrientes (sin préstamos)	(2.221.756)	(1.165.088)	(1.056.668)
Capital de trabajo operativo	(1.183.237)	(637.325)	(545.912)
Efectivo y equivalentes de efectivo	469.050	418.745	50.305
Otros créditos IFD	168	-	168
Inversiones	323.064	44.179	278.885
Préstamos	(1.616.544)	(1.411.178)	(205.366)
Pasivo financiero neto corriente	(824.262)	(948.254)	123.992
Activos disponibles para la venta	3.011	2.322	689
Capital de trabajo negativo	(2.004.488)	(1.583.257)	(421.231)
Índice de liquidez	0,48	0,39	0,09

Telecom tiene una estructura de capital de trabajo típica correspondiente a una empresa con capital intensivo que obtiene financiación espontánea de sus proveedores (especialmente PP&E y activos intangibles) a plazos más largos que los que ofrece a sus clientes. Como resultado, Telecom presenta un capital de trabajo negativo, el cual ascendió a \$2.004.488 millones al 31 de diciembre de 2025 (aumentando \$421.231 millones respecto al 31 de diciembre de 2024).

El capital de trabajo negativo al 31 de diciembre de 2025 contiene \$17.017 millones correspondientes a TMA.

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

Conciliación:

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

Capital de Trabajo Operativo – Negativo:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	2025	2024
Créditos por ventas	799.188	389.375
Otros créditos	159.969	58.875
Otros Créditos IFD (corrientes)	(168)	-
Inventarios	79.530	79.513
Pasivos corrientes	(3.838.300)	(2.576.266)
Préstamos corrientes	1.616.544	1.411.178
Capital de trabajo operativo	(1.183.237)	(637.325)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T1 F17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Pasivo Financiero Corriente Neto:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	2025	2024
Pasivos Corrientes	(3.838.300)	(2.576.266)
Cuentas por pagar (corrientes)	1.108.820	584.980
Remuneraciones y cargas sociales (corrientes)	435.044	297.645
Deudas por impuesto a las ganancias	66.741	5.999
Otras cargas fiscales	243.086	119.264
Dividendos a pagar	87	902
Pasivos por arrendamientos	149.030	98.045
Otros pasivos	85.165	53.144
Provisiones	133.783	5.109
Efectivo y equivalentes de efectivo	469.050	418.745
Otros Créditos IFD (corrientes)	168	-
Inversiones (corrientes)	323.064	44.179
Pasivo financiero neto corriente	(824.262)	(948.254)

Capital de Trabajo

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	2025	2024
Activo corriente	1.833.812	993.009
Pasivo corriente	3.838.300	2.576.266
Capital de trabajo negativo (activos corrientes - pasivos corrientes)	(2.004.488)	(1.583.257)

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

• **Cumplimiento de covenants**

La Sociedad cumple con: a) el ratio EBITDA/ Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA, conforme los parámetros establecidos en los contratos de préstamos vigentes al 31 de diciembre de 2025, así como también con el resto de los compromisos establecidos.

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

Las inversiones en CAPEX y las altas por Derechos de uso efectuadas en EE25 comparativas con el EE24 se muestran a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	CAPEX - Redes Personal				CAPEX - Redes TMA				CAPEX - Otros Segmentos			
	EE25	EE24	\$	%	EE25	EE24	\$	%	EE25	EE24	\$	%
PP&E	860.041	606.228	253.813	41,9	399.701	n/a	n/a	n/a	91.363	84.324	7.039	8,3
Intangibles	64.515	47.466	17.049	35,9	56.901	n/a	n/a	n/a	13.056	10.956	2.100	19,2
Total CAPEX	924.556	653.694	270.862	41,4	456.602	n/a	n/a	n/a	104.419	95.280	9.139	9,6
Derechos de Uso	176.393	289.865	(113.472)	(39,1)	11.573	n/a	n/a	n/a	7.746	22.298	(14.552)	(65,3)
Total	1.100.949	943.559	157.390	16,7	468.175	n/a	n/a	n/a	112.165	117.578	(5.413)	(4,6)

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

Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal

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

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

Nuestros clientes de la red móvil con acceso a nuestra red, según el último benchmark de septiembre 2025 realizado por Ookla, perciben una mejor experiencia de servicio alcanzando velocidades medias de 78Mbps en 2025 y 2024.

Por otro lado, aproximadamente el 85% de las llamadas son realizadas por VoLTE, tecnología que permite realizar y recibir llamadas de voz sobre la Red 4G con mejoras sustanciales en la calidad de audio y video. En EE25 en Redes Personal continuamos con la expansión de nuestra red de 5G con la incorporación de 819 sitios.

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

Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA

En términos de infraestructura, durante 2025 TMA continuó fortaleciendo sus capacidades de banda ancha mediante el despliegue de nuevas redes de fibra óptica y la modernización de la infraestructura existente. Estas iniciativas estuvieron orientadas a mejorar la calidad del servicio, expandir el acceso de alta velocidad y optimizar la experiencia general del cliente.

A lo largo del año, TMA avanzó con el despliegue de FTTH en nuevas áreas residenciales, edificios y zonas comerciales, incorporando más de 350.000 nuevos hogares pasados en más de 11.000 manzanas. Aproximadamente la mitad de esta expansión se llevó a cabo en la Provincia de Buenos Aires, reforzando la presencia de TMA en regiones con una fuerte demanda de servicios de banda ancha. TMA también avanzó en la modernización de su red de acceso mediante la sustitución de plataformas heredadas, incluyendo la renovación de múltiples OLTs, incorporando tecnología capaz de soportar las evoluciones XGSPON y 50GSPON.

En paralelo, a través de acuerdos de asociación estratégica, TMA incorporó 170.000 hogares pasados adicionales, complementando su propio despliegue y permitiendo una mayor expansión de la red. Como resultado, hacia finales de 2025, la huella total de TMA asciende a aproximadamente 5,2 millones de hogares pasados, de los cuales 4,15 millones corresponden a su red y 1,05 millones a redes de socios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P. & C.A.B.A. T°1 F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Asimismo, TMA continúa mejorando los servicios que brindamos mediante el despliegue de las redes 4G/LTE y 5G. Esto permitió que TMA se destacara frente a sus competidores, mejorando significativamente el NPS de sus clientes.

El despliegue de 4G/LTE ha alcanzado una cobertura del 99,4% de la población urbana en 2.218 localidades al 31 de diciembre de 2025. Además, TMA ha alcanzado una cobertura del 100% de la población en las principales ciudades de Argentina a la misma fecha. Los clientes que acceden a la red 4G de TMA experimentan una mayor calidad de servicio, con velocidades de hasta 66 Mbps y aproximadamente el 53% de las llamadas ya se cursan mediante VoLTE.

Adicionalmente, TMA continuó con el despliegue de conectividad para sitios móviles con el fin de mejorar la calidad y la capacidad, reemplazando enlaces de radio por conexiones de fibra óptica de alta capacidad.

El CAPEX y las altas de activos por derecho de uso que corresponden a TMA ascienden a \$498.147 millones en EE255.

3. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Activo corriente	1.833.812	993.009	1.381.277
Activo no corriente	14.788.740	13.400.735	14.310.159
Total del activo	16.622.552	14.393.744	15.691.436
Pasivo corriente	3.838.300	2.576.266	3.170.363
Pasivo no corriente	5.800.944	4.536.551	6.088.693
Total del pasivo	9.639.244	7.112.817	9.259.056
Patrimonio atribuible a Sociedad Controlante	6.863.861	7.136.514	6.210.223
Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	119.447	144.413	222.157
Total del Patrimonio	6.983.308	7.280.927	6.432.380
Total del pasivo y patrimonio	16.622.552	14.393.744	15.691.436

4. Estructura de resultados consolidada comparativa

	EE25	EE24	EE23
Ventas	8.328.814	5.442.958	5.898.611
Costos operativos	(7.878.767)	(5.635.634)	(6.256.880)
Utilidad (pérdida) de la explotación	450.047	(192.676)	(358.269)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(3.742)	(15.094)	(5.408)
Resultados financieros, netos	(638.041)	2.105.237	(1.320.579)
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(191.736)	1.897.467	(1.684.256)
Impuesto a las ganancias	46.432	(538.237)	968.990
Utilidad (pérdida) neta	(145.304)	1.359.230	(715.266)
Otros resultados integrales, netos de impuesto	87.348	(306.045)	211.476
Total de resultados integrales	(57.956)	1.053.185	(503.790)
Atribuible a Sociedad Controlante	(101.212)	1.117.261	(592.845)
Atribuible a los accionistas no controlantes	43.256	(64.076)	89.055

5. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	EE25	EE24	EE23
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	2.385.858	1.067.513	1.769.491
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(3.011.630)	(504.380)	(1.631.680)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	612.957	(533.590)	(275.457)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	63.120	(68.496)	238.050
Total de efectivo (utilizado) generado	50.305	(38.953)	100.404

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T°1 F°7

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

6. Datos estadísticos (en millones de unidades físicas)

	31.12.25	31.12.24	31.12.23
Líneas Servicios Móviles	41,6	24,2	23,3
Accesos de Internet	6,1	4,3	4,4
Abonados Servicios de televisión por cable	3,9	3,4	3,4
Líneas de Telefonía fija (incluye líneas IP)	4,8	2,7	2,9

7. Índices consolidados

	31.12.25	31.12.24	31.12.23
Liquidez (1)	0,48	0,39	0,44
Solvencia (2)	0,72	1,02	0,69
Inmovilización del capital (3)	0,89	0,93	0,91
Rentabilidad (4)	(0,02)	0,20	(0,10)

(1) Activo corriente sobre pasivo corriente.

(2) Patrimonio sobre pasivo total.

(3) Activo no corriente sobre total del activo.

(4) Resultado del ejercicio sobre patrimonio total promedio.

8. Perspectivas

Durante 2025 Telecom continuó su estrategia de consolidación como un actor relevante en el ecosistema digital del país, combinando conectividad, servicios tecnológicos y entretenimiento.

En este proceso de consolidación, la Sociedad avanzó en la unificación de su identidad marcaria bajo Personal como marca integradora de todas sus soluciones y plataformas. Esta decisión estratégica permite simplificar la propuesta de valor, fortalecer la consistencia de la experiencia del cliente y potenciar sinergias comerciales y operativas entre los distintos verticales del negocio.

Al consolidar una marca transversal y robusta, la Compañía refuerza su posicionamiento como ecosistema digital integrado a través de Personal Movil, Personal Fibra, Personal Smarthome, Tienda Personal, Personal Flow, Personal Tech, y Personal Pay, ampliando su capacidad de escalar soluciones de alto valor agregado para todos los clientes.

En un entorno que muestra una mayor confianza inversora y una reactivación de sectores estratégicos, la Sociedad reafirma su compromiso con el desarrollo de capacidades que impulsen la economía digital del país.

A partir de su propuesta integral de servicios y una política activa de inversiones, la Sociedad avanza en la expansión y modernización de su infraestructura, acompañando la evolución de la demanda digital con foco en eficiencia, calidad y capacidad tecnológica. Este enfoque se enmarca en una visión de largo plazo, que integra sostenibilidad, innovación y transformación digital como pilares estratégicos.

Uno de los hitos más destacados del año fue la adquisición de TMA, realizada el 24 de febrero de 2025 por US\$1.245 millones (la contraprestación transferida conforme a la NIIF 3 ascendió a US\$1.119 millones). Esta operación -una de las mayores inversiones privadas en infraestructura realizadas en el país durante el período- refleja el compromiso de Telecom Argentina con el desarrollo de capacidades estratégicas para la economía digital, en línea con una tendencia global de transformación y consolidación en la industria de servicios TIC.

Actualmente, la Sociedad mantiene el diálogo institucional con los organismos regulatorios, acompañando un análisis técnico que contempla los estándares internacionales y principios de competencia. En este marco, la CNDC (actualmente ANC) dispuso una medida provisional que establece la no integración operativa de ambas compañías hasta tanto se expida la autoridad de aplicación. En este contexto, Telecom Argentina y TMA continúan operando como sociedades y negocios independientes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.F.E.C.A.B.A. T°1 F°1

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Otro de los hitos que cabe destacar durante 2025 y enero 2026, fueron las emisiones internacionales de obligaciones negociables (ON Clase 24 y Clase 27) que Telecom Argentina concretó por un total de US\$1.000 millones y US\$600 millones. Estas operaciones aportan solidez financiera y acompaña su estrategia de crecimiento, en sintonía con los desafíos tecnológicos actuales y futuros.

Durante el año, la Sociedad fue distinguida con reconocimientos internacionales por su gestión financiera, capacidad de innovación y liderazgo tecnológico. En la edición 2025 de los Project & Infrastructure Finance Awards de LatinFinance, obtuvo el premio Telecoms Financing of the Year por su estrategia financiera de largo plazo. Asimismo, recibió el galardón Corporate Liability Management of the Year por la exitosa operación de refinanciación y reapertura de bonos internacionales concretada en 2024. También fue reconocida con el primer puesto en el Premio ASUG 2025 por su proyecto de Transformación del Planeamiento Financiero, basado en modelos predictivos y uso intensivo de big data desarrollado in house.

El despliegue sostenido de la infraestructura de conectividad fue reconocido a nivel internacional. Personal fue galardonada por Ookla® con el premio a la mejor red fija en Argentina a través de Personal Fibra y a la red móvil 5G más rápida del país durante el primer semestre de 2025. Además, fue distinguida por seis años consecutivos como la red móvil más rápida de Argentina.

Las plataformas digitales de la Sociedad continúan expandiéndose. Personal Flow reafirma su posicionamiento en el negocio de entretenimiento, sumando servicios que potencian la experiencia de los clientes como Flow+, así como coproducciones y streaming de recitales. Personal Pay, por su parte, afianza su trayectoria dentro del ecosistema fintech regional.

Recientemente se anunció una alianza estratégica con Banco Macro para impulsar la digitalización de los servicios financieros en el país brindados por Personal Pay. Esta asociación permitirá a Personal Pay ofrecer a sus clientes una propuesta de valor única en el mercado que combina la practicidad de uso de una billetera digital, con el acceso ampliado a productos y servicios financieros bajo el respaldo de un banco líder.

Con Personal Tech continúa evolucionando la propuesta de valor para el negocio B2B, ofreciendo soluciones a medida y escalables a los clientes empresas, con un portfolio de soluciones que se asienta sobre pilares tecnológicos: la familia de conectividad fija y móvil, ciberseguridad, soluciones cloud e internet de las cosas (IoT).

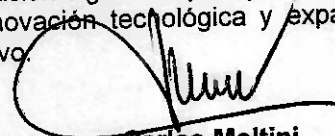
Durante 2025, la Sociedad continuó impulsando su formato de tienda convergente en diversas ciudades para brindar atención integral de los servicios móviles, conexión a Internet en el hogar, televisión y streaming en un mismo lugar, junto con un espacio de venta de productos tecnológicos. La Compañía continuó desarrollando el vertical Smarthome y Tienda Personal donde pueden comprarse diversos productos, con beneficios y descuentos con el objetivo de ser el proveedor líder de soluciones de hogar inteligente y tecnología accesible en América Latina.

En el plano tecnológico, Telecom Argentina continúa liderando la implementación de la iniciativa Open Gateway de GSMA, que promueve la apertura de capacidades de red mediante APIs estandarizadas. A través de OpenXpand, la Compañía impulsa la innovación dentro de la nueva economía digital, desarrollando soluciones de seguridad, identidad y experiencia de usuario para distintos verticales de negocio.

Este enfoque tecnológico e innovador se complementa con una visión de largo plazo que incorpora la sustentabilidad como eje transversal, promoviendo la eficiencia energética, la economía circular y la formación de talento digital como parte del compromiso cotidiano con crecimiento responsable.

Asimismo, la Sociedad continúa creciendo con sus operaciones activas en Paraguay, Uruguay y Chile, acompañando la transformación digital de consumidores y empresas a través de distintos verticales.

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



Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025