

**OPALKER S.A.**

---

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

---

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

**INDICE**

**Estados financieros consolidados especiales**

Estado de situación financiera consolidado especial

Estado de resultados integrales consolidado especial

Estado de cambios en el patrimonio consolidado especial

Estado de flujos de efectivo consolidado especial

Notas a los estados financieros consolidados especiales

**Informe de los Auditores independientes**

**OPALKER S.A.**

Avenida Italia 4070, Montevideo, República Oriental del Uruguay.

**Ejercicio económico N° 5 iniciado el 1° de enero de 2025**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

Actividad principal de la Sociedad: **Proveer servicios y productos de ciberseguridad, plataformas de contenidos y/o servicios relacionados.**

Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto social: **4 de marzo de 2021**

Fecha de finalización del contrato social: **19 de enero de 2121**

Información sobre la sociedad controlante:

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

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL  
al 31 de diciembre de 2025**

Cantidad	Tipo	Número de votos por acción	Suscripto, inscripto e integrado (Nota 11)	
			UYU\$	Miles de \$
17.024.487	Nominativas endosables	1	17.024.487	254.792

UYU \$ = Pesos uruguayos  
\$ = Pesos argentinos

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 R°17

**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

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

<b>La Sociedad / OPALKER</b>	Indistintamente, OPALKER S.A.
<b>Sociedad controlante / Telecom Argentina</b>	Indistintamente, Telecom Argentina S.A.
<b>Ubiquo</b>	Ubiquo Chile Spa.
<b>Openxpannd</b>	<b>Openxpannd</b> S.A. (antes Parklet S.A)
<b>ECP</b>	Estado de cambios en el patrimonio
<b>NIIF</b>	Normas de Contabilidad NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera").
<b>Servicios TIC</b>	Servicios de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones
<b>WACC</b>	Weighted Average Cost of Capital.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17


**OPALKER S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO ESPECIAL**

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

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes a efectivo	3	6.824.849
Créditos por ventas	4	377.883
Otros créditos	5	268.624
<b>Total del activo corriente</b>		<b>7.471.356</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones	3	199.624
Activo por Impuesto a las ganancias diferido	14	52.729
Llave de negocio	6	475.608
Activos intangibles	7	106.112
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>834.073</b>
<b>Total del activo</b>		<b>8.305.429</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	8	2.677.498
Remuneraciones y cargas sociales		14.482
Deuda por impuesto a las ganancias	14	13.841
Otras cargas fiscales		234.425
Otros pasivos	9	151.073
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>3.091.319</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>3.091.319</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Atribuible a la Sociedad Controlante		5.207.458
Atribuible a los accionistas no controlantes		6.652
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>ECP</b>	<b>5.214.110</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>8.305.429</b>

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

  
**Roberto D. Nobile**  
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  
**Dr. Alejandro J. Rosa**  
 Contador Público (UM)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

**OPALKER S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO ESPECIAL**

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

	<u>Nota</u>	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025</u>
<b>Ventas</b>	11	4.782.417
Costos de acceso a plataformas	12	(1.384.177)
Costos laborales	12	(233.743)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	12	(820.745)
Impuestos y tasas	12	(115.714)
Publicidad	12	(135)
Otros costos operativos	12	(33.451)
<b>Utilidad de la explotación antes de amortizaciones</b>		<b>2.194.452</b>
Amortizaciones de activos fijos	7	(58.317)
<b>Utilidad de la explotación</b>		<b>2.136.135</b>
Resultados por participación en negocios conjuntos	4	(26.994)
Otros resultados financieros, netos	13	228.633
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>2.337.774</b>
Impuesto a las ganancias	14	(252.545)
<b>Utilidad neta</b>		<b>2.085.229</b>
<b>Otros resultados integrales – sin imputación futura a resultados</b>		
Efectos de conversión monetaria (no gravable impositivamente)		272.935
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>		<b>272.935</b>
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>2.358.164</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>		
Sociedad controlante		2.079.578
Accionistas no controlantes		5.651
		<b>2.085.229</b>
<b>Resultados integrales atribuibles a:</b>		
Sociedad controlante		2.351.936
Accionistas no controlantes		6.228
		<b>2.358.164</b>

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

  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

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  
**Dr. Alejandro J. Rosa**  
 Contador Público (U.M.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136


**OPALKER S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO ESPECIAL**

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

	Aportes de los propietarios		Reserva Legal	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a la Sociedad Controlante	Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	Total Patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital social						
Saldos al 1° de enero de 2025	254.792	404.671	33.220	(310.075)	2.472.914	2.855.522	424	2.855.946
Distribución a Reserva legal según Asamblea ordinaria del 2 de junio de 2025	-	-	79.989	-	(79.989)	-	-	-
<u>Resultados integrales:</u>								
- Utilidad neta	-	-	-	272.358	2.079.578	2.079.578	5.651	2.085.229
- Efectos de conversión monetaria	-	-	-	272.358	272.358	272.358	577	272.935
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	-	<b>272.358</b>	<b>2.079.578</b>	<b>2.351.936</b>	<b>6.228</b>	<b>2.358.164</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2025	254.792	404.671	113.209	(37.717)	4.472.503	5.207.458	6.652	5.214.110

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

  
**Roberto D. Nobile**  
 Presidente

Véase nuestro Informe de fecha  
 10 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T 17  
 Dr. Alejandro J. Rosa  
 Comodoro Público / UIR  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T 265 F 135

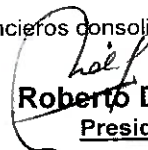
**OPALKER S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO ESPECIAL**

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

	<u>Nota</u>	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</b>		
Utilidad neta		2.085.229
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>		
Resultados financieros, netos		95.464
Amortizaciones de activos intangibles	7	58.317
Impuesto a las ganancias devengado	14	252.545
Resultado por participación en negocios conjuntos		26.994
Impuesto a las ganancias pagado		(142.097)
<b>Variación en activos y pasivos</b>		
Disminución de créditos por ventas		92.028
Aumento de otros créditos		(251.858)
Aumento de cuentas por pagar		1.277.665
Disminución de otros pasivos		(30.069)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>3.464.218</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Cobro por venta de inversiones		218
Integración de aportes en negocios conjuntos		(219.916)
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(219.698)</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>		<b>3.244.520</b>
Efectivo al inicio del ejercicio		3.366.673
Diferencias de cambio netas y efecto de conversión del efectivo al inicio del ejercicio		213.656
<b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>		<b>6.824.849</b>

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

  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2028

**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Dr. Alejandro J. Rosa**

Cóntador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (\*)**

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

**INDICE**

	<b>Página</b>
<b>1</b> Operaciones de la Sociedad, propósito y bases de presentación y preparación de los estados financieros consolidados especiales	<b>8</b>
<b>2</b> Principales políticas contables	<b>9</b>
<b>3</b> Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>16</b>
<b>4</b> Créditos por ventas	<b>17</b>
<b>5</b> Otros créditos	<b>17</b>
<b>6</b> Llave de negocio	<b>17</b>
<b>7</b> Activos intangibles	<b>18</b>
<b>8</b> Cuentas por pagar	<b>18</b>
<b>9</b> Otros pasivos	<b>18</b>
<b>10</b> Patrimonio	<b>18</b>
<b>11</b> Ventas	<b>19</b>
<b>12</b> Costos operativos	<b>19</b>
<b>13</b> Resultados financieros	<b>19</b>
<b>14</b> Impuesto a las ganancias – Impuesto diferido	<b>19</b>
<b>15</b> Instrumentos financieros y administración de riesgos financieros	<b>20</b>
<b>16</b> Saldos y operaciones con partes relacionadas	<b>23</b>
<b>17</b> Venta de subsidiarias	<b>24</b>
<b>18</b> Compromisos de compra	<b>24</b>

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

**NOTA 1 – OPERACIONES DE LA SOCIEDAD, PROPÓSITO Y BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES**

**a) Operaciones de la Sociedad**

Opalker es una sociedad anónima de capital cerrado con acciones nominativas constituida el 19 de enero de 2021 en la República Oriental del Uruguay.

El objetivo de la Sociedad se vincula con la comercialización de servicios y productos de ciberseguridad, plataformas de contenidos y/o servicios relacionados.

**b) Propósito de los estados financieros consolidados especiales**

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

Dado el propósito especial de los presentes estados financieros consolidados especiales, los mismos no incluyen todas las revelaciones de información requeridas por las NIIF, entre otros, la información comparativa con el ejercicio anterior, ni los estados financieros individuales.

**c) Bases de presentación**

La Sociedad, siguiendo la adopción de las NIIF por parte de su sociedad controlante y tal como lo admiten las normas contables adecuadas en Uruguay, establecidas en el Decreto N° 291/2014, ha hecho uso de la opción de preparar sus estados financieros consolidados especiales de conformidad a las NIIF, con la excepción mencionada en la Nota 1.b). Las NIIF comprenden las Normas Internacionales de Contabilidad o "NIC"; las interpretaciones de las NIIF o "CINIIF", las interpretaciones de las NIC o "SIC" y el marco conceptual.


Los presentes estados financieros consolidados especiales fueron confeccionados incluyendo en la consolidación la siguiente sociedad:

Sociedad	Actividad principal	País	Participación directa e indirecta de la Sociedad en capital social y votos
Ubiquo	Proveer productos y servicios de seguridad, custodia y vigilancia y/o servicios relacionados.	Chile	95%
Openxpannd (1)	Desarrollo y prestación de plataformas digitales	Uruguay	51%

(1) Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no registra operaciones. El control de Opalker sobre la sociedad, y por lo tanto la consolidación de la misma, fue hasta al 19 de mayo de 2025, fecha en la cual se realizó la transferencia de las acciones representativas del 49% del capital y votos de Openxpannd a favor de Tech-Co Enablers, LLC, conjuntamente con la firma de un acuerdo de accionistas, en virtud del cual existe un control conjunto sobre la sociedad (ver Nota 17).

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados especiales de conformidad con las NIIF requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones. Los temas que incluyen un grado mayor de juicio o complejidad o los temas donde las estimaciones son significativas se explican en Nota 2.1) a los presentes estados financieros consolidados especiales.

Los presentes estados financieros consolidados especiales están expresados en miles de pesos, fueron elaborados de acuerdo con el método del devengado (excepto el estado de flujos de efectivo) y en base al costo histórico.

  
 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. T1F17

## OPALKER S.A.

Los presentes estados financieros consolidados especiales al 31 de diciembre de 2025 fueron aprobados por el Directorio para su emisión el 10 de marzo de 2026.

### d) Conversión de estados financieros consolidados especiales

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados especiales de la Sociedad son registradas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el que la Sociedad y su subsidiaria desarrollan sus actividades ("la moneda funcional"). A tal efecto, en 2025, la moneda funcional de la Sociedad y sus subsidiarias es el dólar estadounidense. Los presentes estados financieros consolidados especiales son presentados en pesos argentinos (\$), moneda funcional y de presentación de la sociedad controlante.

Los activos y pasivos de la Sociedad son convertidos a pesos argentinos utilizando los tipos de cambio efectivos a la fecha de reporte mientras que los ingresos y gastos son convertidos a tipos de cambio promedio para cada mes. Las diferencias de conversión que resultan de la aplicación de este método son imputadas a otros resultados integrales. Los flujos de caja que se incluyen en los estados financieros consolidados especiales fueron elaborados en dólares estadounidenses y convertidos a pesos argentinos a tipos de cambio promedio del ejercicio.

### e) Información financiera en economías hiperinflacionarias

Debido a que la Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29, la información financiera en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante del 31 de diciembre de 2025 utilizando el Índice de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Conforme con la Nota 1.d), el estado de situación financiera consolidado especial está expresado en la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros consolidados especiales motivo por lo cual no fue reexpresado.
- Todos los elementos en el estado de resultados integrales consolidado especial se actualizan aplicando un coeficiente promedio de cada mes.
- El Capital social (el monto resultante es incorporado en la cuenta "Ajuste de capital") y los resultados no asignados también son reexpresados en la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros consolidados especiales.
- Los Otros resultados integrales son recalculados conforme a los saldos reexpresados de los estados financieros consolidados especiales de la Sociedad.

Es importante destacar que, dado que el Patrimonio total de la Sociedad no resulta modificado por encontrarse convertido al tipo de cambio de cierre, el efecto del incremento en el capital, el resultado y demás partidas de Patrimonio se imputa en Otros resultados integrales (que incluyen el efecto de la conversión real), cambiando la composición interna del Patrimonio.

## NOTA 2 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se detallan las políticas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros consolidados especiales.

### a) Empresa en marcha

Los estados financieros han sido elaborados bajo el concepto de empresa en marcha, considerando que existe una expectativa razonable de que Opalker y sus subsidiarias continúen con sus actividades en el futuro previsible, considerando incluso horizontes temporales mayores a los doce meses.

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 R°17

**b) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios nominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de reporte. Las diferencias de cambio resultantes son reconocidas como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y son incluidas en el estado de resultados integrales en los rubros relacionados a "Costos financieros" y "Otros resultados financieros, netos".

**c) Principios de consolidación**

**c.1) Subsidiaria**

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Sociedad ejerce control. Existe control cuando una controlante ejerce poder sustantivo sobre la controlada; tiene exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la misma; y posee la capacidad de utilizar su poder sobre la controlada para influir en el importe de los rendimientos a los cuales accede. La sociedad controlada es consolidada desde el momento en que la sociedad controlante obtiene el control sobre las mismas y deberán dejar de consolidarse desde el momento en que el mencionado control cese.

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición.

El patrimonio y los resultados atribuibles a los accionistas no controlantes se presentan como parte integrante del patrimonio neto y de los resultados integrales de la Sociedad, pero en forma separada de las respectivas porciones atribuibles a la Sociedad Controlante, tanto en el estado de cambios en el patrimonio como en el estado de resultados integrales.

Las operaciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre la Sociedad y su subsidiaria, se eliminan en la consolidación.

Los estados financieros de la sociedad controlada abarcan igual período de tiempo y tienen la misma fecha de cierre respecto a los estados financieros de la Sociedad y han sido confeccionados empleando las mismas políticas contables de la Sociedad.

En la Nota 1.c) se detalla las subsidiarias junto con el porcentaje de participación en el capital y votos, su actividad principal y el país de origen al 31 de diciembre de 2025.

**c.2) Transacciones con el accionista no controlante**

La Sociedad considera a las transacciones realizadas con los accionistas no controlantes, que no resultan en una pérdida de control, como transacciones entre accionistas. Un cambio en las participaciones accionarias mantenidas se considera como un ajuste en los importes en libros de las participaciones controlantes y no controlante para reflejar los cambios en sus participaciones relativas. Las diferencias entre el importe por el que se ajuste la participación no controlante y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida y atribuida a los propietarios de la controlante, será reconocida directamente en el rubro "Otros resultados integrales" dentro del patrimonio atribuible a la participación controlante.

**c.3) Negocios conjuntos**

Las participaciones en negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de la participación, luego del reconocimiento inicial al costo.

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T11F17

**c.4) Método de la participación**

Conforme al método de la participación, las inversiones se registrarán inicialmente al costo y se ajustan por los cambios posteriores a la adquisición para reconocer la participación de la Sociedad en el resultado del ejercicio de la participada y la participación de la Sociedad en el otro resultado integral de la participada. Los dividendos recibidos o por recibir de la participada se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

Las inversiones de la Sociedad incluyen el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización.

Las ganancias o pérdidas no realizadas entre la Sociedad y su negocio conjunto se eliminan considerando el porcentaje de participación que la Sociedad mantenga en cada participada.

La información financiera del negocio conjunto abarcan igual período de tiempo y tienen la misma fecha de cierre respecto a los estados financieros de la Sociedad. En caso de ser necesario, se realizan los ajustes a la información extracontable brindada para que sus políticas contables estén en línea con las utilizadas por la Sociedad.

**d) Ingresos**

Los ingresos son reconocidos (netos de descuentos o bonificaciones y devoluciones) en la medida en que el contrato de venta tenga sustancia comercial, siempre que se considere probable que los beneficios económicos derivados de los mismos fluyan a la Sociedad, y el monto de estos pueda ser medido de una manera confiable.

Los ingresos por venta de servicios son reconocidos en el momento en que los servicios son prestados a los clientes.

Los ingresos por venta incluyen principalmente servicios y productos de ciberseguridad y por la comercialización de plataformas de contenidos.

**e) Instrumentos financieros**

Un activo o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más o menos, en el caso de una partida no medida a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

**e.1) Activos financieros**

**Clasificación y medición**

Los activos financieros de la Sociedad se clasifican de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos a costo amortizado: son instrumentos financieros que se mantienen para el cobro o reembolso de los flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos representan únicamente pagos de principal e intereses.
- Activos financieros a valor razonable: son aquellos que no cumplen con los criterios de costo amortizado, los cuales se puede clasificar como con cambios en resultados y/o con cambios en otros resultados integrales.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantenía activos financieros a costo amortizado y con cambios en resultados.

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

## OPALKER S.A.

Los ingresos y gastos por intereses de los instrumentos medidos a costo amortizado se incluyen dentro de "Otros resultados financieros, netos" utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los ingresos y gastos de los instrumentos medidos a valor razonable se incluyen en la línea "Cambios en el valor razonable de activos financieros" dentro de "Otros resultados financieros, netos".

La Sociedad reclasifica los activos financieros cuando y sólo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar esos activos.

Los activos financieros comprenden:

### Efectivo y equivalente de efectivo

Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones de corto plazo y alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, y cuyo vencimiento original o plazo remanente hasta su vencimiento al momento de su adquisición, no exceda los tres meses.

El efectivo y equivalentes de efectivo son registrados, de acuerdo con su naturaleza valor razonable y/o costo amortizado.

A efectos de la presentación en el Estado de Flujos de Efectivo, la Sociedad emplea el método indirecto para conciliar el resultado del ejercicio con el flujo de efectivo generado por las operaciones.

### Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a su costo amortizado a través del método de la tasa de interés efectiva, menos, en caso de corresponder, las pérdidas registradas por incobrabilidad (si las hubiera).

### Desvalorización de activos financieros

En el reconocimiento inicial del activo financiero (y en cada cierre) la Sociedad estima las pérdidas esperadas reconociendo una provisión de manera anticipada, de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 9.

Respecto de los créditos por ventas, y haciendo uso de una de las simplificaciones que otorga la norma, la Sociedad mide la provisión por incobrabilidad por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito.

La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada activo financiero. Para tales fines se analiza el comportamiento de los activos financieros agrupados por tipo de mercado. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los activos financieros y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

### Baja de activos financieros

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad.

## e.2) Pasivos financieros

### Clasificación y medición

Los pasivos financieros incluyen las cuentas por pagar y los préstamos.

Los pasivos financieros son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente son medidos, generalmente, a su costo amortizado.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Baja de pasivos financieros**

La Sociedad deja de reconocer un pasivo financiero (o una parte de este) cuando se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

**f) Activos Intangibles**

Los activos intangibles se valúan a su costo, menos la amortización acumulada (en el caso de activos intangibles con vida útil definida) y las pérdidas por deterioro, si las hubiere.

Los activos intangibles que posee la Sociedad son principalmente los derechos de explotación de dos softwares, los cuáles son utilizados para prestar servicios de ciberseguridad.

Los costos de desarrollo capitalizados se registran como activos intangibles y se amortizan desde el momento en que el activo está listo para su uso. Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gastos cuando se incurren.

La amortización de los activos intangibles está calculada sobre bases lineales que abarcan la vida útil estimada de cada clase de activo. La vida útil de dichos activos intangibles se ha definido en 5 años.

**g) Llaves de negocio**

La determinación de la llave de negocio se determina en función a lo descrito en c.3). La misma tiene vida útil indefinida, sujeta a la evaluación de su recuperabilidad al menos anualmente.

**h) Desvalorización de activos fijos**

La Sociedad evalúa si existen indicios de deterioro del valor de sus activos sujetos a amortización, contemplando tanto factores internos como externos.

Por otra parte, la llave de negocio no está sujetos a depreciación por lo que es evaluada por deterioro anualmente, al cierre de cada ejercicio, o con mayor frecuencia si los eventos o circunstancias indican que podrían estar deteriorados.

El valor de un activo se considera deteriorado cuando su importe en libros excede a su valor recuperable, siendo este el mayor entre su valor razonable (menos los costos directos de venta) y su valor en uso. En este caso se reconoce inmediatamente una pérdida en el estado de resultados consolidado especial.

Para evaluar las pérdidas por deterioro de valor, la Sociedad agrupa los activos en unidades generadoras de efectivo (UGE), que representan el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. La Sociedad ha definido, con base en las características de los servicios que presta la Sociedad, la subsidiaria y el negocio conjunto a representan UGEs por separado. En el caso la subsidiaria se incluye la llave de negocio generada al momento de la adquisición.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no ha identificado indicios internos y externos que pudieran afectar la valuación de la UGE Opalker y UGE Negocio Conjunto.

Para mayor información sobre los análisis de recuperabilidad de llaves de negocio, remitirse al acápite l.1) "Recuperabilidad de Llaves de negocio" de esta nota.

**i) Otros pasivos**

Los otros pasivos incluyen los ingresos diferidos, que se valúan por el valor de las sumas de ingresos por ventas cobradas que se difieren hasta el momento que se reconocen los respectivos ingresos por prestación de los servicios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.E.C.A.B.A. T°1 F°11

**j) Remuneraciones y cargas sociales**

Incluyen los salarios pendientes de pago, vacaciones y premios, con sus respectivas cargas sociales y se reconocen al monto que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos.

**k) Impuesto a las ganancias – corriente y diferido**

El cargo o crédito por impuesto a las ganancias del ejercicio es el impuesto a pagar sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal, en función a la alícuota general del impuesto aplicable, modificado por cambios en los activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a las diferencias temporarias y a pérdidas fiscales no utilizadas.

El cargo por impuesto a las ganancias se imputa al estado de resultados excepto que se relacione con partidas reconocidas en Otros resultados integrales o en el Patrimonio, en cuyo caso, se reconocerán también en dichos rubros. El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas a la fecha de cierre.

El impuesto diferido se registra utilizando el método del pasivo, que establece la determinación de activos o pasivos por impuesto diferido basados en las diferencias temporarias, es decir, las diferencias entre el importe en libros de un activo o pasivo y su base fiscal, cuya reversión futura afecta los resultados impositivos. El activo / pasivo por impuesto diferido se expone en un rubro separado en el estado de situación financiera consolidado especial.

Los activos por impuesto diferido (incluye los quebrantos fiscales) se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales se puedan compensar las diferencias temporarias. En la República Oriental del Uruguay, los quebrantos impositivos podrán ser computados contra las ganancias impositivas futuras por un máximo de 5 años. En cambio, en Chile, los quebrantos impositivos no prescriben.

Los activos por impuesto diferido que puedan surgir de aquellas diferencias relacionadas con inversiones en sociedades controladas se reconocerán siempre que sea probable que las diferencias temporarias se reviertan en un futuro previsible y que se dispongan de ganancias fiscales contra las cuales se puedan utilizar dichas diferencias temporarias.

A efectos de determinar los activos y pasivos por impuesto diferido se ha aplicado la alícuota que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización considerando las normativas vigentes en cada país a la fecha de los presentes estados financieros consolidados especiales.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Un activo por impuesto diferido debe someterse a revisión de su recuperabilidad al final de cada ejercicio sobre el que se informe en función a lo descrito en el acápite I.3) de esta nota.

En Uruguay, la tasa legal del impuesto es del 25%.

En Chile la tasa del impuesto a la renta para el caso de sociedades acogidas al régimen Pro Pyme (como es el caso de la subsidiaria Ubiquo) fue del 10% para el ejercicio 2023 y del 12,5% para los ejercicios fiscales 2024 a 2027 conforme a lo dispuesto por la ley 21.755. Para el ejercicio 2028 será del 15%. A partir del ejercicio fiscal 2029, se aplicará el 25%.

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

**I) Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros consolidados especiales requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y supuestos basadas también en criterios subjetivos, experiencias pasadas e hipótesis consideradas razonables y realistas en relación con la información disponible al momento de la estimación.

Estas estimaciones afectan la valuación de activos y pasivos y la evaluación de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados especiales, así como la medición de los ingresos y de los costos del ejercicio. Los resultados finales podrían diferir, incluso de manera significativa, de estas estimaciones debido a posibles cambios en los factores considerados en su determinación. Estas estimaciones son revisadas en forma periódica.

Las principales estimaciones y supuestos que requieren un grado significativo de subjetividad pudiendo afectar el importe de activos y pasivos se detallan a continuación:

**I.1) Recuperabilidad de Llaves de negocio – UGE Ubiquo**

Tal como se indica en el acápite h) de la presente nota, la Sociedad monitorea la llave de negocio y, para la determinación del valor recuperable de la misma, considera al mayor valor entre su valor razonable (menos los costos de disposición) y su valor en uso.

Los flujos de fondos utilizados como base para el cálculo del valor en uso corresponden al presupuesto 2025 aprobado por la Dirección, sirviendo como base para las proyecciones de flujos de efectivo hasta 2030.

Para determinar el valor terminal de la UGE se consideró un flujo de fondos normalizado constante considerando una tasa de crecimiento a largo plazo de 3,5%.

Para la preparación de dichos flujos de fondos, la Sociedad consideró la situación del mercado en que la subsidiaria opera. Asimismo, la Dirección de la Sociedad efectuó estimaciones basadas en el desempeño pasado y el comportamiento futuro de ciertas variables que resultaban sensibles en la determinación del valor recuperable, entre las que se incluyeron, las ventas, la WACC después de impuesto a las ganancias ("WACC"), la tasa de crecimiento y variables macroeconómicas como las tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

Los flujos de fondos fueron descontados a una tasa de descuento (WACC) del 9,66%, que reflejó los riesgos específicos relacionados con la industria y el país donde opera la subsidiaria.

Los resultados de las pruebas realizadas fueron satisfactorios, por lo que no se han observado problemas de recuperabilidad y, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2025, no se han registrado desvalorizaciones sobre los activos detallados anteriormente.

**I.2) Vida útil y valor residual (no amortizable) de activos intangibles**

Los activos intangibles con vida útil definida, se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada. La determinación del importe depreciable de los activos y su vida útil involucra un uso significativo del juicio. La Sociedad revisa periódicamente, al menos en cada ejercicio anual, la vida útil estimada y el valor residual de sus activos intangibles amortizables.

**I.3) Impuesto a las ganancias y diferido: evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos**

El impuesto a las ganancias (corriente y diferido) se calcula para la Sociedad de acuerdo con una interpretación razonable de la legislación fiscal vigente en la jurisdicción donde opera. La evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos a veces implica cálculos complejos para determinar la base imponible y las diferencias temporarias deducibles e imposables entre el valor contable y la base fiscal. En particular, los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida que se estime que existirán ganancias impositivas futuras contra las que puedan ser utilizados. La medición de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se basa en las estimaciones futuras de ganancias gravadas sobre la base de las proyecciones de la Sociedad.

Véase nuestro Informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## OPALKER S.A.

El momento real del cómputo de los ingresos y deducciones impositivas futuras puede diferir de lo estimado, pudiendo generar impactos en resultados futuros.

### m) Nuevas normas e interpretaciones

#### m.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por la Sociedad

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

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

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

#### m.2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente

A la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados especiales, las normas nuevas y/o modificaciones a normas preexistentes obligatorias para los ejercicios que comiencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, son las siguientes:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandataria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros.	1° de enero de 2026
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Efectos financieros de los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza, como los acuerdos de compra de energía (PPA) que dependen de fuentes como la energía eólica y solar. Clarificación, medición e información a revelar.	1° de enero de 2026
NIIF 18	Presentación y Revelación de los Estados Financieros.	1° de enero de 2027
NIIF 19	Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones	1° de enero de 2027

La Gerencia se encuentra analizando los potenciales impactos de dichas normas.

### NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2025</u>
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	
Caja y bancos	415.449
Fondos comunes de inversión	6.409.400
	<u>6.824.849</u>
	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2025</u>
<u>Inversiones</u>	
<u>Inversiones no corrientes</u>	
Inversiones en negocios conjuntos (a)	199.624
	<u>199.624</u>

(a) La información de inversiones en negocios conjuntos se detalla a continuación:

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# OPALKER S.A.

## Información patrimonial

Sociedades	Naturaleza de la relación	Actividad principal	País	Participación en el capital y votos (%)	Valuación al 31.12.25
Openxpan <sup>(1)</sup>	Negocio conjunto	Desarrollo y prestación de plataformas digitales	Uruguay	51,00	199.624
<b>Total</b>					<b>199.624</b>

(1) A pesar de tener un porcentaje mayor al 50% de tenencia, la Sociedad no posee el control, ni poder sustantivo, de acuerdo a lo requerido por las NIIF. (Ver Nota 17)

La evolución de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

	<u>Saldos al 31.12.24</u>	<u>Alta (1)</u>	<u>Resultado de la participación</u>	<u>Efectos de conversión monetaria</u>	<u>Saldos al 31.12.25</u>
Openxpan	-	219.916	(21.917)	1.625	199.624
	-	<b>219.916</b>	<b>(21.917)</b>	<b>1.625</b>	<b>199.624</b>

(1) Incluye aportes irrevocables según Asamblea Extraordinaria del 25 de julio de 2025 por \$ 219.656.

La composición del resultado por participación en negocios conjuntos es la siguiente:

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025</u>
Resultado por participación	(21.917)
Resultado venta participación (ver nota 17)	(5.077)
	<b>(26.994)</b>

## **NOTA 4 – CRÉDITOS POR VENTAS**

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Comunes	377.883
	<b>377.883</b>

## **NOTA 5 – OTROS CRÉDITOS**

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Gastos pagados por adelantado	10.715
Saldos con partes relacionadas (Nota 16.b)	244.137
Créditos fiscales	9.728
Diversos	4.044
	<b>268.624</b>

## **NOTA 6 – LLAVE DE NEGOCIO**

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Ubiquo	475.608
	<b>475.608</b>

La evolución de la llave de negocio es la siguiente:

Saldo al comienzo del ejercicio	451.073
Baja <sup>(a)</sup>	(5.077)
Efectos de conversión monetaria	29.612
Saldo al cierre del ejercicio	<b>475.608</b>

(a) Corresponde a la pérdida de control de Openxpan. Ver Nota 17.

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

**NOTA 7 – ACTIVOS INTANGIBLES**

	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Software	106.112
	<b>106.112</b>

La evolución de los activos intangibles es la siguiente:

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2024	Efectos de la conversión	Valor de origen al 31 de diciembre de 2025
Software	282.390	19.268	301.658
<b>Total</b>	<b>282.390</b>	<b>19.268</b>	<b>301.658</b>

	Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2024	Efectos de la conversión	Del ejercicio	Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2025	Neto resultante al 31 de diciembre de 2025
Software	(126.577)	(10.652)	(58.317)	(195.546)	106.112
<b>Total</b>	<b>(126.577)</b>	<b>(10.652)</b>	<b>(58.317)</b>	<b>(195.546)</b>	<b>106.112</b>

**NOTA 8 – CUENTAS POR PAGAR**

	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Proveedores	137.590
Saldos con partes relacionadas (Nota 16.b)	2.539.908
	<b>2.677.498</b>

**NOTA 9 – OTROS PASIVOS**

	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Ingresos diferidos	87.122
Saldos con partes relacionadas (Nota 16.b)	63.948
Diversos	3
	<b>151.073</b>

**NOTA 10 – PATRIMONIO**

**Capital social**

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 asciende a la suma de UYU \$ 17.024.487 (equivalente a \$ 254.792 miles).

**Restricción de utilidades**

De acuerdo con lo dispuesto por el Artículo N° 93 de la Ley N° 16.060 de Sociedades Comerciales de la República Oriental del Uruguay, la Sociedad debe destinar por lo menos 5% de sus utilidades netas, para la formación de un fondo de reservas hasta alcanzar el 20% del capital integrado.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.É.C.A.B.A. T°1 F°17

**NOTA 11 – VENTAS**

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025</u>
Ventas de servicios a partes relacionadas (Nota 16.c)	3.681.605
Ventas de servicios terceros	1.100.812
	<u>4.782.417</u>

**NOTA 12 – COSTOS OPERATIVOS**

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025</u>
<u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u>	
Honorarios por servicios	(202.899)
Mantenimiento y materiales	(617.846)
	<u>(820.745)</u>

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costo de los servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 31.12.2025
Costos de acceso a plataformas (Nota 16.c)	(1.384.177)	-	-	(1.384.177)
Costos laborales	-	-	(233.743)	(233.743)
Honorarios por servicios, manteniendo y materiales	(676.777)	-	(143.968)	(820.745)
Impuestos y tasas	(106.304)	-	(9.410)	(115.714)
Publicidad	-	(135)	-	(135)
Otros costos operativos	(19.046)	-	(14.405)	(33.451)
Amortizaciones de activos fijos	(58.317)	-	-	(58.317)
Totales al 31.12.2025	<u>(2.244.621)</u>	<u>(135)</u>	<u>(401.526)</u>	<u>(2.646.282)</u>

**NOTA 13 – RESULTADOS FINANCIEROS**

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 Utilidad / (Pérdida)</u>
Resultados financieros medidos a valor razonable	205.016
Diferencias de cambio	29.927
Impuestos y comisiones	(6.614)
Diversos	304
	<u>228.633</u>

**NOTA 14 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO**

La composición de la deuda por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Provisión por impuesto a las ganancias	164.413
Anticipos y retenciones	(150.572)
Deuda por impuesto a las ganancias	<u>13.841</u>

Se detalla a continuación la composición del activo neto por impuesto a las ganancias diferido de la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.º C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

## OPALKER S.A.

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2025</u>
Activos intangibles	25.193
Créditos por ventas	(37.079)
Otros créditos	(442)
Cuentas por pagar y otros pasivos	24.794
Quebranto	40.263
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b><u>52.729</u></b>

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad mantiene un quebranto impositivo acumulado de aproximadamente \$322.103, que calculado a la tasa impositiva vigente representa un activo por impuesto diferido de \$40.263. Dicho quebranto corresponde a Ubiquo y el mismo no posee plazo de prescripción.

<u>Ejercicio fiscal en que se</u> <u>origina el quebranto</u>	<u>Importe</u>
2022	233.131
2023	88.972
	<b><u>322.103</u></b>

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

	<u>Ejercicio finalizado el</u> <u>31 de diciembre de</u> <u>2025</u> <u>Utilidad / (Pérdida)</u>
<b>Resultado contable antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>2.337.774</b>
<u>Diferencias permanentes:</u>	
Rentas no gravadas	(1.401.239)
Resultado por participación en negocios conjuntos	26.994
Otros diversos	(168.035)
<b>Subtotal</b>	<b><u>795.494</u></b>
Tasa impositiva vigente	22,525% (*)
Impuesto a las ganancias a la tasa vigente	(179.187)
Diversos	(73.358)
<b>Impuesto a las ganancias en el estado de resultados integrales</b>	<b><u>(252.545)</u></b>
Impuesto diferido	(75.123)
Impuesto determinado	(177.422)
	<b><u>(252.545)</u></b>

(\*) Las tasas impositivas vigentes al cierre del período son del 25% para Opalker y 12,5% para Ubiquo.

## NOTA 15 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

### a) Categorías de activos y pasivos financieros

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2025, su categoría de instrumento financiero y el detalle de ganancias y pérdidas generados de acuerdo con cada categoría.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## OPALKER S.A.

31 de diciembre de 2025	A costo amortizado	A valor razonable	Total
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	415.449	6.409.400	6.824.849
Créditos por ventas	377.883	-	377.883
Otros créditos	248.181	-	248.181
<b>Total</b>	<b>1.041.513</b>	<b>6.409.400</b>	<b>7.450.913</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar	2.677.498	-	2.677.498
Otros pasivos	3	-	3
<b>Total</b>	<b>2.677.501</b>	<b>-</b>	<b>2.677.501</b>

### Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2025

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	4.804	368
Pasivos financieros a costo amortizado	18.813	(64)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	205.016	-
<b>Total</b>	<b>228.633</b>	<b>304</b>

### b) Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad es clasificada de acuerdo con los tres niveles establecidos en la NIIF 13:

- Nivel 1: valor razonable determinado por precios de cotización en mercados activos para idénticos activos o pasivos.
- Nivel 2: valor razonable determinado en base a información observable distinta de los precios de cotización mencionados en el Nivel 1 para activos o pasivos financieros, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivada de los precios).
- Nivel 3: valor razonable determinado a través de información no observable en la cual se requiere que la sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 31 de diciembre de 2025	Nivel 1	Total
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo: Fondos comunes de inversión	6.409.400	6.409.400
<b>Total activos</b>	<b>6.409.400</b>	<b>6.409.400</b>

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

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

### c) Administración de riesgos financieros

#### Factores de riesgo financiero

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos financieros en el curso normal de sus operaciones:

Vease nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
(Socio)  
C.F.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## OPALKER S.A.

- Riesgo crediticio: representa el riesgo del incumplimiento de las obligaciones contraídas por la contraparte con respecto a los activos financieros de la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: relacionado con la necesidad de satisfacer los compromisos financieros a corto plazo.
- Riesgo de mercado: producto de las variaciones en los tipos de cambio en relación con los activos financieros que se han originado y pasivos financieros que se han asumido. En lo que respecta a este riesgo, la Sociedad al cierre del ejercicio presentado no posee activos ni pasivos financieros significativos en una moneda distinta a su moneda funcional, por lo tanto, consideramos que la exposición a este riesgo no es significativa.

Estos riesgos financieros son administrados junto a su sociedad controlante en función de:

- La definición de los lineamientos para la dirección de las operaciones;
- La actividad del Directorio y la Gerencia, que monitorea el nivel de exposición a los riesgos mencionados consistentemente con los objetivos generales prefijados;
- La identificación de los instrumentos financieros más adecuados, para alcanzar los objetivos prefijados;
- El monitoreo de los resultados alcanzados.

- **Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio representa la exposición de la Sociedad a posibles pérdidas derivadas de la falta de cumplimiento de contrapartes comerciales o financieras respecto a sus obligaciones asumidas. Ese riesgo deriva principalmente de factores económicos y/o financieros que pudieran afectar a los deudores.

El riesgo crediticio afecta al efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, como así también el crédito otorgado a los clientes, incluyendo cuentas por cobrar pendientes y operaciones comprometidas.

La máxima exposición teórica de la Sociedad al riesgo crediticio está representada por el valor de libros de los activos financieros netos, registrados en el estado de situación financiera consolidado especial.

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Vencido	-	39.532	-	39.532
A vencer	6.824.849	338.351	248.181	7.411.381
<b>Total al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>6.824.849</b>	<b>377.883</b>	<b>248.181</b>	<b>7.450.913</b>

Con el fin de minimizar el riesgo crediticio, la Sociedad administra su dinero a través de instituciones financieras de reconocida reputación.

- **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no tenga fondos para cumplir con sus obligaciones de cualquier naturaleza.

XI

La Sociedad administra su dinero en efectivo y equivalentes de efectivo y, en general, sus activos financieros, apareando el plazo de los créditos con el de sus obligaciones. Asimismo, la sociedad controlante monitorea la liquidez de la Sociedad a efectos de proveer fondos suficientes que le permitan afrontar sus obligaciones.

El siguiente cuadro muestra la apertura de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025, por vencimiento. Los montos expuestos en el cuadro representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

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

**OPALKER S.A.**

Vencimientos	Cuentas por pagar	Otros pasivos	Total
Vencido	36.236	-	36.236
2026	2.641.262	3	2.641.265
<b>Total</b>	<b>2.677.498</b>	<b>3</b>	<b>2.677.501</b>

• **Riesgo de mercado**

Opalker y su subsidiaria no poseen activos ni pasivos financieros significativos en una moneda distinta a sus monedas funcionales al cierre del ejercicio.

**NOTA 16 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**a) Sociedad controlante**

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

**b) Saldos con la sociedad controlante y partes relacionadas**

<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Otros créditos	
Otras partes relacionadas	244.137
	<u>244.137</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
<b>Cuentas a pagar</b>	
Telecom Argentina Controlante	2.539.570
Otras partes relacionadas	338
	<u>2.539.908</u>
<b>Otros pasivos</b>	
Otras partes relacionadas	63.948
	<u>63.948</u>

**c) Operaciones con la sociedad controlante y partes relacionadas**

<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025</u>
		<u>Utilidad / (Pérdida)</u>
Telecom Argentina	Costos de plataformas	(1.384.177)
Telecom Argentina	Honorarios	(97.589)
		<u>(1.481.766)</u>
Otras partes relacionadas	Venta de servicios	3.681.605
		<u>3.681.605</u>

Las operaciones fueron realizadas por la Sociedad en iguales condiciones que si hubieran sido realizadas con un tercero independiente.

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

**NOTA 17 – VENTA DE SUBSIDIARIAS**

Con fecha 19 de mayo de 2025, la Sociedad transfirió a favor de Tech-Co Enablers, LLC (sociedad integrante del grupo Intraway) las acciones representativas del 49% del capital y votos de Openxpand. En consecuencia, desde esa fecha, la participación de Opalker sobre Openxpand es del 51%.

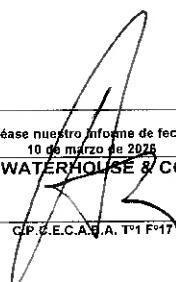
En la misma fecha, las partes firmaron un acuerdo de accionistas ("Acuerdo") que establece, entre otras cuestiones, los derechos y obligaciones de ambas partes en relación con su participación en dicha sociedad. Según el Acuerdo, se necesita mayoría especial con la conformidad de ambos accionistas para decidir sobre los temas relevantes del negocio y de la sociedad, por lo que Opalker no tiene por sí sólo la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los rendimientos de dicha sociedad, ejerciendo control conjunto y valuando su inversión como un negocio conjunto desde la fecha en la que se realizó la transacción de transferencia de acciones.

**NOTA 18 – COMPROMISOS DE COMPRA**

Al 31 de diciembre de 2025 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales para el suministro de bienes y servicios por un monto aproximado de \$1.687.419 miles.

  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.S.A. T°1 F°17





# Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Directores y Accionistas de  
Opalker S.A.  
Domicilio legal: Avenida Italia 4070  
Montevideo, República Oriental del Uruguay  
N° de RUT: 218835280018

## Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados especiales

### Opinión con salvedades

Hemos auditado los estados financieros consolidados especiales de Opalker S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado especial al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados especiales del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados especiales, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo “Fundamento de la opinión con salvedades”, los estados financieros consolidados especiales adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado integral y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF.

### Fundamento de la opinión con salvedades

De acuerdo con lo detallado en Nota 1.b) a los estados financieros consolidados especiales adjuntos, dichos estados no incluyen todas las revelaciones de información requerida por las Normas de Contabilidad NIIF, entre otras, la información comparativa, cuya presentación es requerida por la NIC 1.

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados especiales” del presente informe. Somos independientes de la Sociedad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría con salvedades.

### Otra Cuestión – Propósito específico de los estados financieros consolidados especiales

Este informe es para uso exclusivo en la República Argentina a los efectos de ser utilizado por la sociedad controlante Telecom Argentina S.A. (domiciliada legalmente en General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de



Buenos Aires) con el fin de preparar sus estados financieros consolidados, con el objeto de su presentación ante la Comisión Nacional de Valores y/o Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

---

## **Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros consolidados especiales**

El Directorio de Opalker S.A. ha optado y es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados especiales de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados especiales libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados especiales, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

---

## **Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados especiales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados especiales en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados especiales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados especiales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no



una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados especiales, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados especiales, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados especiales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- la Sociedad se encuentra inscrita en la República Oriental del Uruguay y se rige por la normativa vigente en dicho país;
- al 31 de diciembre de 2025 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surja de los registros contables de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Alejandro J. Rosa  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136



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

Buenos Aires 11/03/2026 01 OT. 34 Legalización: N° 452356

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2 inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/03/2026 referida a BALANCE de fecha 31/12/2025 perteneciente a OPALKER S.A.

para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha ROSA ALEJANDRO JAVIER CP T° 0286 F° 136 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. N° 34/2024, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Scc. Dr. DANIEL LUIS ZUMINO

actuación se corresponde con la que el Dr. 20-24886300-6 tiene registrada en la matrícula

**N° 0047840**

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Secretaría de Legalizaciones