

Adesol S.A.

Estados financieros
consolidados especiales
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

ADESOL S.A.

Avenida Italia 4070, Montevideo, República Oriental del Uruguay.

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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

Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

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

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación:	Telecom Argentina S.A.
Domicilio legal:	General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina
Participación sobre el patrimonio y porcentaje de votos:	100% (Nota 18)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL al 31 de diciembre de 2025

Cantidad	Tipo	Número de votos por acción	Suscripto, inscripto e integrado (Nota 14)	
			UYU \$	\$
417.899.905	Nominativas no endosables	1	417.899.905	53.342.239

UYU \$ = Pesos uruguayos

\$ = Pesos argentinos

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Las siguientes son denominaciones abreviadas que ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros consolidados especiales de la Sociedad.

La Sociedad / Adesol	Indistintamente, Adesol S.A.
Sociedad controlante / Telecom Argentina	Telecom Argentina S.A.
Sociedad controlada / Telemás	Telemás S.A.
El Grupo	Grupo económico formado por Adesol S.A., Telemás S.A., Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A.
Servicios TIC	Servicios de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
PP&E	Propiedad, planta y equipo.
NIIF	Normas de Contabilidad NIIF (“Normas Internacionales de Información Financiera”).
ECP	Estado de cambios en el patrimonio
CAPEX	Inversiones en bienes de capital
ACTIVO FIJO	PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso y Llaves de Negocio.
WACC	Weighted Average Cost of Capital.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 1.e)

ACTIVO	Notas	31 de diciembre de 2025
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes a efectivo	3	89.562.722
Créditos por ventas	4	1.738.619
Otros créditos	5	36.863.448
Total del activo corriente		128.164.789
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos	5	4.477
Activo por impuesto a las ganancias diferido	8	7.893.008
PP&E	6.a)	14.910.600
Total del activo no corriente		22.808.085
Total del activo		150.972.874
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	7	14.440.712
Remuneraciones y cargas sociales		1.613.121
Deudas por impuesto a las ganancias	8	1.099
Otras cargas fiscales	9	4.755.817
Otros pasivos	10	12.082
Total del pasivo corriente		20.822.831
PASIVO NO CORRIENTE		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	8	321.783
Otros pasivos	10	24.906
Provisiones	11	1.729.183
Total del pasivo no corriente		2.075.872
Total del pasivo		22.898.703
PATRIMONIO	ECP	128.074.171
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		150.972.874

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 1.e)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
Ventas	15	64.046.221
Costos de programación y de contenido	16	(26.235.791)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	16	(8.328.241)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	16	(3.991.557)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	16	(1.328.989)
Comisiones y publicidad	16	(2.828.926)
Deudores incobrables	16	(1.866.991)
Alquileres y capacidad de internet	16	(9.694.444)
Otros ingresos y costos operativos	16	(894.016)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos		8.877.266
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	16	(32.973.572)
Pérdida de la explotación		(24.096.306)
Resultados financieros, netos	17	(8.446.474)
Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias		(32.542.780)
Impuesto a las ganancias	8	1.809.096
Pérdida neta		(30.733.684)
Otros resultados integrales – sin imputación futura a resultados		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		25.368.303
Otros resultados integrales, netos de impuestos		25.368.303
Resultado integral del ejercicio		(5.365.381)
Pérdida neta atribuible a:		
Sociedad controlante		(30.463.227)
Accionistas no controlantes		(270.457)
		(30.733.684)
Resultados integrales atribuibles a:		
Sociedad controlante		(5.794.236)
Accionistas no controlantes		428.855
		(5.365.381)

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

ADESOL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 1.e)

	Aportes de los propietarios		Reserva legal	Otros resultados integrales (Nota 14)	Resultados no asignados	Total del patrimonio atribuible a la Sociedad controlante	Total del patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	Total del patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital social						
Saldos al 1° de enero de 2025	53.342	15.733.654	8.337.785	(96.936.041)	151.610.701	78.799.441	54.885.797	133.685.238
Impuesto a la renta sobre los dividendos fictos a pagar	-	-	-	-	(245.686)	(245.686)	-	(245.686)
Adquisición de participación accionistas no controlantes (Nota 14)	-	-	-	55.314.652	-	55.314.652	(55.314.652)	-
Resultados integrales:								
- Pérdida neta	-	-	-	-	(30.463.227)	(30.463.227)	(270.457)	(30.733.684)
- Efecto de conversión monetaria	-	-	-	24.668.991	-	24.668.991	699.312	25.368.303
Total de resultados integrales	-	-	-	24.668.991	(30.463.227)	(5.794.236)	428.855	(5.365.381)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	53.342	15.733.654	8.337.785	(16.952.398)	120.901.788	128.074.171	-	128.074.171

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 1.e)

	<u>Notas</u>	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025</u>
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES		
Pérdida neta		(30.733.684)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
Deudores incobrables	4	1.866.991
Previsión por obsolescencia	6.a)	(204.394)
Depreciación PP&E y amortizaciones de activos por derecho de uso	16	6.249.404
Resultados financieros y otros		4.382.360
Deterioro de llave de negocio	6.b)	15.940.959
Desvalorización de PP&E	6.a)	10.783.209
Impuesto a las ganancias devengado	8	(1.809.096)
Impuesto a las ganancias pagado		(987.831)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de Créditos por ventas		(1.304.342)
Disminución de Otros créditos		63.931
Aumento de Cuentas por pagar		1.624.706
Aumento de Otros pasivos varios		1.555.313
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		<u>7.427.526</u>
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de PP&E	6.a)	(11.290.802)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(11.290.802)</u>
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Pago de pasivos por arrendamientos		(746)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		<u>(746)</u>
Disminución neta de efectivo		(3.864.022)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		83.798.255
Diferencias de cambio netas y efecto de conversión del efectivo al inicio del ejercicio		9.628.489
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	3	<u>89.562.722</u>

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

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

(cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante, o según se indique en forma expresa)

INDICE

	<u>Página</u>
1 Operaciones de la Sociedad, propósitos y bases de preparación de los estados financieros especiales	8
2 Principales políticas contables	9
3 Efectivo y equivalentes a efectivo	17
4 Créditos por ventas	17
5 Otros créditos	18
6 PP&E e Intangibles	18
7 Cuentas por pagar	19
8 Deudas por impuesto a las ganancias y activo/pasivo por impuesto a las ganancias diferido	20
9 Otras cargas fiscales	20
10 Otros pasivos	21
11 Provisiones	21
12 Instrumentos financieros	21
13 Administración del riesgo financiero	22
14 Patrimonio	24
15 Ventas	25
16 Costos operativos	25
17 Resultados financieros, netos	26
18 Saldos y operaciones con la sociedad controlante y con partes relacionadas	26
19 Compromisos de compra	27
20 Marco regulatorio	27

(*) Por convención los términos utilizados en las notas se encuentran en el Glosario de términos.

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

a) Operaciones de la Sociedad

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

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 requerida por las NIIF, entre otras, 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, ha preparado 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.

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 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.o).

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.

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 desarrolla sus actividades (“la moneda funcional”). A tal efecto, la moneda funcional de la Sociedad es el Peso Uruguayo, moneda de curso legal de Uruguay y en la cual los estados financieros son preparados. Los presentes estados financieros consolidados especiales son presentados en pesos argentinos (\$), moneda funcional y de presentación de la sociedad controlante.

Los estados financieros consolidados especiales de la Sociedad son convertidos a pesos argentinos utilizando los tipos de cambio efectivos a la fecha de cierre 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 pesos uruguayos y convertidos a pesos argentinos a tipos de cambio promedio del ejercicio.

e) Información financiera en economías hiperinflacionarias

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

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), 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, las cuales han sido aplicadas uniformemente en relación con el ejercicio anterior:

a) Empresa en marcha

Los estados financieros consolidados especiales al 31 de diciembre de 2025 han sido elaborados bajo el concepto de empresa en marcha, considerando que existe una expectativa razonable de que Adesol y sus subsidiarias continúen con sus actividades en el futuro previsible, considerando incluso horizontes temporales mayores a los doce meses.

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 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 cierre. Las diferencias de cambio resultantes son reconocidas como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y son incluidas en el estado de resultados integrales consolidado especial en el rubro "Resultados financieros, netos".

c) Principios de consolidación

c.1) Subsidiarias

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.

El patrimonio y los resultados atribuibles a los accionistas no controlantes se presentan como parte integrante del patrimonio 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, se eliminan en la consolidación.

Los estados financieros de las sociedades controladas 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.

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 enajene 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) Consolidación de entidades estructuradas

La Sociedad, a través de una de sus subsidiarias en Uruguay (Telemás), ha realizado ciertos acuerdos con otras sociedades constituidas en la República Oriental del Uruguay (las cuales son: Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A.) con el propósito de realizar por cuenta y orden de tales empresas ciertos servicios de instalación, cobranzas, administración de suscriptores, marketing y asistencia técnica, asesoramiento financiero y negocios en general, con respecto a servicios de televisión por cable en Uruguay. La Sociedad ha mantenido el control de esas sociedades de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 10, por lo que los presentes estados financieros consolidados especiales incluyen los activos, pasivos y resultados de las mismas. Dado que hasta enero de 2025 no se poseía participación accionaria en estas sociedades, la contrapartida del efecto neto de la consolidación de los activos, pasivos y resultados de estas sociedades se expone hasta ese ejercicio en las partidas "Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes" y "Utilidad Neta atribuible a los accionistas no controlantes".

En el mes de febrero de 2025, Adesol adquirió el 100% de las participaciones accionarias en estas. Dicha adquisición fue aprobada por la autoridad regulatoria mediante Resolución N° 79 del Ministerio de Industria, Energía y Minería de Uruguay de fecha 27 de febrero de 2025 publicada en Diario Oficial de la República Oriental del Uruguay el 12 de marzo de 2025. Esta operación representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes en los estados financieros consolidados.

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 al Grupo, 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 principales servicios (obligaciones de desempeño) que presta el Grupo son las siguientes:

- Servicios de televisión por cable: consisten principalmente en abonos mensuales a clientes y ciertos consumos variables asociados a servicios "on demand" y los ingresos por conexiones o instalaciones de servicios.

Otras ventas de servicios: incluyen principalmente ingresos por venta de espacios publicitarios.

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 del Grupo 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 del Grupo para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo posee activos financieros medidos a costo amortizado y activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Los ingresos y gastos por intereses de los instrumentos medidos a costo amortizado se incluyen en la línea de "Otros intereses" 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 "Resultados de instrumentos financieros medidos a valor razonable" dentro de "Otros resultados financieros, netos".

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

Los activos financieros comprenden:

Efectivo y equivalentes 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 son registrados, de acuerdo con su naturaleza, a su valor razonable o costo amortizado.

A efectos de la presentación en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, 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 las pérdidas registradas por incobrabilidad.

Desvalorización de activos financieros

En el reconocimiento inicial del activo financiero (y en cada cierre) el Grupo estima las pérdidas esperadas reconociendo una previsión de manera anticipada, teniendo en cuenta los lineamientos de la NIIF 9.

Respecto de los créditos por ventas, y haciendo uso de una de las simplificaciones que otorga la norma, el Grupo mide la previsión 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 vencimiento de cada crédito financiero. Para tales fines se analiza el comportamiento de los activos financieros agrupados por tipo de clientes o mercado. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los créditos y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

Baja de activos financieros

El Grupo 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 pasivos por arrendamientos.

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

Baja de pasivos financieros

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

f) PP&E

PP&E se encuentran valuados a su costo de adquisición y/o construcción menos las depreciaciones acumuladas y las pérdidas por deterioro, si las hubiere (Nota 2.i). El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros y el costo se puede medir con fiabilidad. El valor en libros de cualquier componente contabilizado como un activo separado se da de baja cuando se reemplaza. El resto de las reparaciones y mantenimiento se registran en resultados cuando se incurren.

Las ganancias y pérdidas por ventas de PP&E se calculan a partir de la comparación del precio de venta con el importe en libros del bien y se incluyen en el rubro "Otros costos operativos" en el estado de resultados integrales consolidado.

La depreciación de PP&E está calculada sobre bases lineales que abarcan la vida útil estimada de cada clase de activo. A continuación, se detallan los rangos de vida útil estimada para las principales clases de PP&E:

	Vida útil estimada (en años)
Inmuebles	50
Red fija y transporte	4 – 10
Equipos de computación	3 – 5
Rodados	10
Máquinas, Equipos diversos y Herramientas	5 – 10

Los valores residuales de PP&E, las vidas útiles estimadas y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

g) Activos y pasivos por derecho de uso

El Grupo mantiene diversos contratos de arrendamientos de inmuebles para oficinas comerciales y otros usos que se encuadran bajo la definición de arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16.

Los activos por derecho de uso se miden al costo, que comprende el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento y cualquier costo directo inicial.

La vida útil promedio oscila entre 1 y 5 años y la amortización de los derechos de uso se calcula de manera lineal en función del plazo de arrendamiento de cada contrato.

Los pasivos por arrendamiento incluyen principalmente, el valor presente neto de los pagos fijos por arrendamiento, menos cualquier activo por incentivo a cobrar, los pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa, el precio de ejercicio de una opción de compra (si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer esa opción), y los pagos por penalizaciones derivadas de la finalización del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para finalizar el arrendamiento.

Los pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente utilizando, para ello, los pagos por arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de endeudamiento incremental del Grupo, que es la tasa que el Grupo tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar, con términos, seguridad y condiciones similares, o bien, utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento cuando esta se pueda determinar fácilmente.

Los resultados financieros generados por los pasivos por arrendamientos (intereses y diferencias de cambio) se incluyen en las siguientes líneas "Intereses por arrendamientos" y "Diferencias de cambio".

Por último, el Grupo está expuesto a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables basados en un índice o tasa, los cuales se incluyen cuando entran en vigencia. En ese momento, el pasivo por arrendamiento se reevalúa y ajusta contra el activo por derecho de uso.

Al 31 de diciembre de 2025, se han finalizado los contratos que clasificaban según NIIF 16.

h) Llave de negocio

La llave de negocio reconocida se determina por diferencia entre el valor razonable de la contraprestación transferida más la participación no controlante, y participaciones previas a valor razonable, de corresponder, menos el valor razonable de los activos netos identificados en cada combinación de negocios. La misma tiene vida útil indefinida, sujeta a la evaluación de su recuperabilidad al menos anualmente.

i) Desvalorización de activos fijos (PP&E y Llave del negocio)

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, las llaves de negocio no están sujetos a depreciación por lo que son evaluados 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 integrales 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 y de los activos fijos que utiliza, que éstos integran una única UGE. Por lo tanto, el valor contable neto de la UGE incluye las llaves de negocio y los activos con vida útil definida.

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo registró una pérdida por desvalorización de \$26.724 millones en sus Activos Fijos como resultado de la evaluación de su valor recuperable, de los cuales \$15.941 millones corresponden a la Llave de Negocio reconocida en Adesol y \$10.783 millones a PP&E. Para mayor detalle ver acápite o.2)

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de PP&E y activos por derecho de uso se revisa en todas las fechas en las que se presentan estados financieros.

j) Otros pasivos

Ingresos diferidos por cargos de conexión

Los ingresos por conexión o instalación de servicios de cable no reembolsables, son diferidos e imputados a resultados a lo largo de la vigencia del contrato o, en el caso de contratos por tiempo indeterminado, en el período medio estimado de duración de la relación con el cliente.

k) Remuneraciones y cargas sociales

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

l) Impuesto a las ganancias

l).1) Impuesto a las ganancias – Corriente y diferido

El 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 impuesto a las ganancias se imputa al estado de resultados consolidado 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 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. Los quebrantos impositivos podrán ser computados contra las ganancias impositivas futuras por un máximo de 5 años.

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 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 en lo descrito en el acápite o.1) de esta nota.

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

l).2) Impuesto Mínimo Complementario Doméstico

En diciembre de 2025 Uruguay sancionó la Ley de Presupuesto Nacional 2025–2029, que incorporó reformas tributarias alineadas con el Pilar 2 del Marco Inclusivo OCDE/G20. Entre ellas se estableció el Impuesto Mínimo Complementario Doméstico (IMCD), cuyo objetivo es asegurar que los grupos multinacionales con ingresos superiores a EUR 750 millones tributen en Uruguay una tasa efectiva mínima del 15%. En caso de que la carga final sea inferior, se aplicará un impuesto complementario hasta alcanzar dicho umbral. El IMCD resulta aplicable para ejercicios cerrados a partir del 16 de diciembre de 2025.

Pilar 2 – Aplicación enmienda NIC 12

El Grupo ha aplicado las enmiendas de alcance limitado a la NIC 12, que establecen una excepción temporal para el reconocimiento de activos y pasivos por impuesto diferido relacionados con legislación dictada para implementar el Pilar 2 del Marco Inclusivo OCDE/G20. Es por ello que, el Grupo no reconoce el impuesto a las ganancias diferido derivado de normas vinculadas al Pilar 2 (aplicable al IMCD en Uruguay).

Adicionalmente, el Grupo ha realizado el análisis requerido por las enmiendas a la NIC 12 en relación a la exposición potencial a los regímenes Pilar 2 considerando la adopción del IMCD. Del análisis efectuado, considerando la información financiera disponible, la Gerencia de la Sociedad estimó que, conforme la metodología para el cálculo del IMCD, el resultado neto admisible deducidas las exclusiones por sustancia por el ejercicio da pérdida. En consecuencia, el Grupo no sería pasible del IMCD para el período fiscal 2025.

m) Provisiones

El Grupo registra una provisión cuando tiene una obligación presente, legal o implícita, con un tercero, como consecuencia de un suceso pasado, siendo probable que se requiera una salida de recursos para satisfacer dicha obligación y, por último, cuando su monto pueda estimarse de forma fiable.

Si el efecto del valor temporal del dinero resulta significativo, y la fecha de pago de las obligaciones puede ser razonablemente estimada, las provisiones se registran por el valor presente de los flujos de caja esperados, teniendo en cuenta los riesgos asociados con la obligación. El incremento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como costo financiero dentro de "Otros resultados financieros, netos".

n) Dividendos fictos

Las retenciones por impuesto a renta sobre los dividendos pagados a los accionistas, así como los pagos del impuesto bajo el régimen dividendos fictos, que la Sociedad debe abonar a las autoridades fiscales por cuenta de los accionistas, son deducidos de las cuentas del patrimonio como parte de los dividendos.

o) 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:

o.1) Impuesto a las ganancias y diferido: evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, otros créditos fiscales

El impuesto a las ganancias (corriente y diferido) se calcula de acuerdo con una interpretación razonable de la legislación fiscal vigente. 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 imponibles entre el valor contable y la base fiscal. En particular, los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida que se estime que cada entidad, considerada individualmente, tendrá suficientes 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.

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

o.2) Recuperabilidad de Llaves de negocio y PP&E

La Sociedad monitorea las llaves 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.

Situación económica – Prueba de recuperabilidad

Durante el ejercicio 2025, el Grupo ha operado en un contexto desafiante para la industria de telecomunicaciones y televisión para abonados en Uruguay, caracterizado por:

Una disminución sostenida de la base de clientes, asociada principalmente a: 1) hábitos de consumo (migración hacia plataformas de streaming y OTT); 2) mayor nivel de competencia, tanto de operadores tradicionales como de nuevos oferentes digitales.

Adicionalmente con la asunción del nuevo gobierno en marzo de 2025, hay una mayor presencia en el rol del Estado y de ANTEL como actor principal del sector TIC,

Este contexto impactó negativamente en las expectativas de crecimiento y en las proyecciones de flujos de efectivo del negocio.

En función de lo mencionado anteriormente al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha efectuado el análisis de recuperabilidad de la llave de negocio y su PP&E.

La estimación del valor recuperable de las llaves de negocio y PP&E se determinó en función al valor en uso, ya que este último resultó ser superior al valor razonable menos los costos de disposición a la misma fecha.

Los flujos de fondos utilizados como base para el cálculo del valor en uso corresponden al presupuesto 2026 aprobado por la Dirección, sirviendo como base para las proyecciones de los futuros flujos de fondos.

Para la preparación de dichos flujos de fondos, el Grupo consideró la situación del mercado en que la Sociedad 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 WACC del 7,45%, que reflejó los riesgos específicos relacionados con la industria y el país donde opera el Grupo.

Como resultado de las pruebas realizadas, se determinó que el importe recuperable de la UGE es inferior a su importe en libros, por lo que se reconoció una pérdida por desvalorización por un total de \$26.724 millones. Dicha desvalorización fue asignada de la siguiente manera, conforme al orden establecido por la NIC 36:

Llave de negocio: desvalorización total por \$15.941 millones.

PP&E: desvalorización por \$10.783 millones distribuido proporcionalmente entre los activos componentes de la UGE, sin reducir ningún activo por debajo de su valor recuperable individual.

Los cálculos de determinación del valor recuperable de la UGE han sido preparados en base a las condiciones actuales de mercado y los términos estimados para la celebración de los acuerdos comerciales con los proveedores de señales con que opera la Sociedad. Los resultados finales podrían diferir, incluso de manera significativa, de estas estimaciones debido a posibles cambios en los factores considerados en su determinación.

La Dirección continuará monitoreando la evolución del negocio, evaluando alternativas estratégicas orientadas a mitigar el impacto de la pérdida de clientes, mejorar la eficiencia operativa y adaptar la oferta comercial a las nuevas condiciones del mercado.

o.3) Determinación de las vidas útiles de PP&E

PP&E, se deprecia 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 bienes de PP&E.

o.4) Previsión para deudores incobrables

La recuperabilidad de los créditos por ventas se mide teniendo en cuenta la anticuación de los saldos de las cuentas por cobrar, la baja de clientes, los cargos históricos por incobrabilidad, la solvencia de clientes corporativos y del sector público y los cambios en las condiciones de pago de los clientes, junto con las estimaciones del comportamiento futuro, determinando la pérdida crediticia esperada de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 9. Si la situación financiera de los clientes se deteriorase, los cargos reales podrían diferir de los esperados.

o.5) Provisión de juicios y contingencias

El Grupo está sujeto a procedimientos, juicios y otros reclamos de índole laboral, civil, fiscal, regulatorio y comercial. Con el fin de determinar el nivel adecuado de provisiones, la Dirección evalúa la probabilidad de existencia de fallos o sentencias adversas en relación con estos asuntos, así como el rango de las posibles pérdidas que pudieran derivarse de esas sentencias. El Grupo posee asesores legales tanto internos como externos en estas cuestiones. La determinación del importe de las provisiones necesarias, en su caso, se hace después de un análisis de cada causa.

La determinación por parte de la Dirección de la Sociedad de las provisiones requeridas puede cambiar en el futuro, entre otros motivos, por nuevos acontecimientos que se produzcan en cada reclamo, o hechos no conocidos al tiempo de la evaluación de los casos o cambios en la jurisprudencia o la legislación aplicable.

p) Nuevas normas e interpretaciones

p.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por el Grupo.

El Grupo 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.

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

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 A EFECTIVO

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Caja y bancos	4.639.895
Colocaciones transitorias – Bancos	43.189.372
Fondos comunes de inversión	41.733.455
	<u><u>89.562.722</u></u>

NOTA 4 – CRÉDITOS POR VENTAS

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
<u>Corrientes</u>	
Comunes	7.450.909
Previsión para deudores incobrables	(5.712.290)
	<u><u>1.738.619</u></u>

La evolución de la previsión para deudores incobrables es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Saldo al inicio del ejercicio	(4.999.745)
Aumentos	(1.866.991)
Usos	2.398.055
Efecto de la conversión monetaria	(1.243.609)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(5.712.290)</u>

NOTA 5 – OTROS CRÉDITOS

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
<u>Corrientes</u>	
Sociedad controlante y partes relacionadas (Nota 18)	27.695.553
Gastos pagados por adelantado	34.042
Créditos fiscales	6.994.480
Anticipo a proveedores	1.985.307
Diversos	154.066
	<u>36.863.448</u>
<u>No corrientes</u>	
Diversos	4.477
	<u>4.477</u>

NOTA 6 – PP&E E INTANGIBLES

a) PP&E:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
PP&E	26.065.784
Previsión para desvalorización de activos fijos	(10.863.382)
Previsión obsolescencia y desvalorización de materiales	(291.802)
	<u>14.910.600</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Saldo al inicio del ejercicio	(443.845)
Disminuciones	204.394
Efectos de conversión monetaria	(52.351)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(291.802)</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Saldo al inicio del ejercicio	-
Aumentos	(10.783.209)
Efectos de conversión monetaria	(80.173)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(10.863.382)</u>

El detalle de los rubros y la evolución de PP&E al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

ADESOL S.A.

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2024	CAPEX	Efectos de conversión monetaria	Transferencias y reclasificaciones	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2025
Inmuebles	1.143.784	51.874	239.279	-	-	1.434.937
Red fija y transporte	48.492.419	2.697.294	10.853.861	8.146.642	(4.713.109)	65.477.107
Acceso red celular	-	82.644	14.907	-	-	97.551
Infraestructura soporte de antenas	-	102.379	18.468	-	-	120.847
Equipos de computación	1.358.254	-	273.034	-	-	1.631.288
Rodados	526.208	-	105.777	-	-	631.985
Maquinarias, equipos diversos y herramientas	654.565	-	135.940	24.172	-	814.677
Diversos	1.765.469	-	354.893	-	-	2.120.362
Obras en curso	1.336.090	4.572.484	83.649	(5.597.699)	-	394.524
Materiales	3.879.843	3.784.127	998.367	(2.573.115)	-	6.089.222
Total	59.156.632	11.290.802	13.078.175	-	(4.713.109)	78.812.500

	Depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2024	Depreciación del ejercicio	Efectos de conversión monetaria	Bajas y reclasificación	Depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2025	Neto resultante al 31 de diciembre de 2025
Inmuebles	(799.813)	(59.488)	(165.794)	-	(1.025.095)	409.842
Red fija y transporte	(38.006.730)	(6.130.931)	(7.320.190)	4.713.109	(46.744.742)	18.732.365
Acceso red celular	-	-	-	-	-	97.551
Infraestructura soporte de antenas	-	-	-	-	-	120.847
Equipos de computación	(1.342.745)	(12.724)	(271.074)	-	(1.626.543)	4.745
Rodados	(392.480)	(23.529)	(81.036)	-	(497.045)	134.940
Maquinarias, equipos diversos y herramientas	(615.232)	(21.354)	(125.202)	-	(761.788)	52.889
Diversos	(1.740.880)	(617)	(350.006)	-	(2.091.503)	28.859
Obras en curso	-	-	-	-	-	394.524
Materiales	-	-	-	-	-	6.089.222
Total	(42.897.880)	(6.248.643)	(8.313.302)	4.713.109	(52.746.716)	26.065.784

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo registró una pérdida por desvalorización de \$26.724 millones en sus Activos Fijos como resultado de la evaluación de su valor recuperable, de los cuales \$15.941 millones corresponden a la Llave de Negocio reconocida en Adesol y \$10.783 millones PP&E. Para mayor detalle ver acápite o.2)

b) Intangibles:

La evolución de la llave de negocio es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Saldo al comienzo del ejercicio	13.376.046
Deterioro de llave de negocio (nota 2.i)	(15.940.959)
Efectos de conversión monetaria	2.564.913
Saldo al cierre del ejercicio	-

NOTA 7 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Proveedores	12.647.643
Sociedad controlante y partes relacionadas (Nota 18)	1.793.069
	14.440.712

NOTA 8 – DEUDAS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y ACTIVO/PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

La composición del pasivo neto por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>
	<u>de 2025</u>
Provisión por impuesto a las ganancias	395.848
Anticipos y retenciones	(394.749)
Pasivo corriente neto por impuesto a las ganancias	<u>1.099</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>
	<u>de 2025</u>
Previsión para deudores incobrables	1.416.144
PP&E	5.100.231
Quebrantos	76.941
Ingresos diferidos	9.247
Provisión para gastos	968.662
Total de activos impositivos diferidos netos	<u>7.571.225</u>

Activos impositivos diferidos	7.893.008
Pasivos impositivos diferidos	(321.783)
Total	<u>7.571.225</u>

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad mantiene un quebranto impositivo acumulado de aproximadamente \$ 307.764 que, calculado a la tasa impositiva, vigente representa un activo por impuesto diferido de \$ 76.941.

<u>Ejercicio fiscal en que se origina el quebranto</u>	<u>Importe</u>
2025	307.764
	<u>307.764</u>

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</u>
	<u>el 31 de diciembre</u>
	<u>de 2025</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>
Resultado contable antes del impuesto a las ganancias	(32.542.780)
<u>Diferencias permanentes:</u>	
Rentas no gravadas	24.450.256
Otras diferencias permanentes	1.340.082
Subtotal	<u>(6.752.442)</u>
Tasa impositiva vigente	25 %
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	<u>1.688.111</u>
Ajustes declaraciones juradas anteriores	234.255
Otros ajustes varios	(113.270)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	<u>1.809.096</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(560.756)
Impuesto a las ganancias diferido	2.369.852
Total	<u>1.809.096</u>

NOTA 9 – OTRAS CARGAS FISCALES

	<u>31 de diciembre</u>
	<u>de 2025</u>
Impuestos nacionales	4.740.971
Impuestos municipales	14.846
	<u>4.755.817</u>

NOTA 10 – OTROS PASIVOS

	<u>31 de diciembre de 2025</u>
<u>Corrientes</u>	
Ingresos diferidos por cargos de conexión	12.082
	12.082
<u>No corrientes</u>	
Ingresos diferidos por cargos de conexión	24.906
	24.906

NOTA 11 – PROVISIONES

La evolución de las provisiones es:

	Saldos al 31 de diciembre de 2024	Efecto de la conversión monetaria (i)	Saldos al 31 de diciembre de 2025
<u>No corrientes</u>			
Juicios y contingencias	1.449.761	279.422	1.729.183
Total provisiones no corrientes	1.449.761	279.422	1.729.183
Total provisiones	1.449.761	279.422	1.729.183

(i) Incluye diferencia de cambio.

Contingencias probables

A continuación, se detallan las principales contingencias por las que la Dirección de la Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales y los antecedentes de cada caso, ha registrado provisiones que estima suficientes:

Entidad de Gestión Colectiva de Servicios para Productores Audiovisuales (“EGEDA”)

Con fecha 19 de mayo de 2014 Bersabel S.A., una de las sociedades permisarias de los derechos para prestar los servicios de televisión para abonados (Nota 1), fue objeto de una demanda judicial interpuesta por EGEDA. Por medio de esta demanda se reclama el pago de los derechos de propiedad intelectual de los productores audiovisuales y la reparación de los daños y perjuicios ocasionados por los últimos 4 años (contados desde la fecha de presentación de la demanda) así como los ocasionados por todo el período en que se persista en la infracción, con más las multas e intereses legales que correspondieren.

El referido proceso judicial se encuentra en curso. La Gerencia de la Sociedad entiende, en base a la opinión de los juristas consultados, que cuenta con argumentos para sustentar la no procedencia de esta petición y en su defecto abatir el monto total de lo reclamado. Asimismo, la Gerencia entiende, en base a la opinión de los citados juristas, que la base imponible de determinación de los cargos anuales, así como su cuantificación, invocados en esta demanda son determinados en forma unilateral y carecen de todo sustento de razonabilidad y proporcionalidad.

NOTA 12 - INSTRUMENTOS 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 a cada categoría.

	<u>A costo amortizado</u>	<u>A valor razonable</u>	<u>Total</u>
Activos financieros			
Efectivo y equivalente de efectivo	47.829.267	41.733.455	89.562.722
Créditos por ventas	1.738.619	-	1.738.619
Otros créditos	27.854.096	-	27.854.096
	77.421.982	41.733.455	119.155.437
Pasivos financieros			
Cuentas por pagar	14.440.712	-	14.440.712
	14.440.712	-	14.440.712

Resultados provenientes de los instrumentos financieros por categoría

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	(8.193.369)	2.950.262
Pasivos financieros a costo amortizado	411.763	(9)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(887.432)	-
Total	(8.669.038)	2.950.253

b) Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo 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 el grupo 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:

<u>Al 31 de diciembre de 2025</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
Activos		
Activo Corriente		
Efectivo y equivalente de efectivo: Fondos comunes de inversión	41.733.455	41.733.455
Total activos	41.733.455	41.733.455

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del período. 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.

NOTA 13 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Factores de Riesgo Financiero

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos financieros en el curso normal de sus operaciones comerciales:

- 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 los riesgos de tasa de interés y precio, al 31 de diciembre de 2025, el Grupo no posee activos o préstamos a tasa variable o instrumentos financieros valuados a valor razonable cuyo riesgo sea significativo, por lo tanto, el Grupo no está expuesto a fluctuaciones significativas en los flujos de fondos relacionados con estos instrumentos;
- Riesgo crediticio: representa el riesgo del incumplimiento de las obligaciones contraídas por la contraparte con respecto a las operaciones del Grupo;
- Riesgo de liquidez: relacionado con la necesidad de satisfacer los compromisos financieros a corto plazo.

Estos riesgos financieros son administrados 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.

Las políticas para la administración y el análisis de sensibilidad a los riesgos financieros arriba mencionados se describen a continuación:

Riesgo de Mercado

Riesgo de tipo de cambio

Uno de los principales riesgos de mercado del Grupo es su exposición a la variación de los tipos de cambio de la moneda extranjera en los mercados en los que opera.

El Grupo realiza transacciones denominadas en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) básicamente en dólares estadounidenses; en consecuencia, se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio entre el peso uruguayo y el dólar estadounidense.

El riesgo de exposición a la moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable futuro o los flujos de fondos de un instrumento financiero puedan fluctuar por motivo de la variación de los tipos de cambio.

Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

	En miles de pesos convertidos
Activos	86.029.365
Pasivos	(3.668.854)
Activos netos	82.360.511

Análisis de Sensibilidad

El estado de situación financiera consolidado especial al 31 de diciembre de 2025 arroja una posición activa neta de aproximadamente US\$ 56.748 miles. La Dirección estima que cualquier variación en el tipo de cambio del orden del 20% del dólar estadounidense, en más o menos, generaría una variación de aproximadamente \$ 16.472.102 miles en la posición financiera consolidada en moneda extranjera.

Los análisis de sensibilidad proporcionados muestran sólo un punto de vista limitado de la sensibilidad al riesgo de mercado de algunos de los instrumentos financieros. El impacto real de las variaciones sobre los instrumentos financieros podría diferir significativamente del impacto determinado.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio representa la exposición del Grupo 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 del Grupo 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
Total vencido	-	1.738.619	-	1.738.619
Total a vencer	89.562.722	-	27.854.096	117.416.818
Total al 31 de diciembre de 2025	89.562.722	1.738.619	27.854.096	119.155.437

Las provisiones para deudores incobrables se registran (i) por el importe exacto de los créditos que representan un riesgo individual (riesgo de quiebra, clientes involucrados en un procedimiento judicial con el Grupo); y (ii) para los créditos que no presentan estas características, las provisiones se registran por segmentos de clientes teniendo en cuenta la antigüedad de los créditos, la incobrabilidad esperada, la solvencia y los cambios en las condiciones de pago de los clientes. El total de saldos vencidos no cubiertos por las provisiones para deudores incobrables asciende a \$ 1.738.619 miles al 31 de diciembre de 2025.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo que el Grupo no disponga de los fondos para cumplir con sus obligaciones de cualquier naturaleza (laboral, comercial, fiscal y financiera, entre otras).

El Directorio fija las políticas de gestión de liquidez, habiendo establecido un marco de trabajo apropiado de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. El Grupo maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del ejercicio hasta su vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Los saldos que vencen en 12 meses son equivalentes a sus valores en libros debido a que el impacto del descuento no es significativo.

Vencimientos	Cuentas por pagar	Total
Vencido	2.939.644	2.939.644
Enero 2025 a diciembre 2026	11.501.068	11.501.068
Total	14.440.712	14.440.712

Administración del capital

Los objetivos al administrar el capital son salvaguardar la capacidad del Grupo de continuar como empresa en marcha capital y maximizar el valor para los accionistas.

El Grupo administra la estructura de capital y realiza ajustes a la luz de la evolución de su negocio y los cambios en la situación macroeconómica. Asimismo, para mantener o ajustar la estructura de capital puede ajustar el importe de los dividendos a los accionistas o contraer endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo no mantiene endeudamiento o préstamos.

NOTA 14 – PATRIMONIO

Capital social

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre 2025 asciende a la suma de UYU\$ 417.899.905 (equivalentes a \$53.342.239), el cual se encuentra totalmente integrado a la fecha. El capital social está representado por acciones nominativas no endosables de valor \$1 cada una.

Restricción de utilidades

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo N° 93 de la Ley 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.

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

Con fecha 22 de diciembre de 2016 Adesol celebró un contrato de opción de compra de acciones con el accionista mayoritario de las entidades de propósito especial, según el cual, ésta adquiere hasta el 31 de diciembre de 2021 el derecho irrevocable de compra de las acciones de dichas sociedades. En tal sentido Adesol abonó en esa fecha por concepto de prima de opción la suma aproximada de pesos argentinos \$44,6 millones, considerada como pago a cuenta del precio total de la compra al momento de ejecutarse la misma.

Asimismo, el 28 de diciembre de 2017 se celebró una enmienda al Contrato de Opción mediante la cual: (i) se extendió el Plazo de la Opción de Compra por dos años adicionales, venciendo en consecuencia el día 31 de diciembre de 2023; (ii) se fijó el Precio de Compra de las Acciones en la suma total de US\$5 millones y la suma de \$44,6 millones. Adesol abonó un Complemento a la Prima de Opción de US\$4,5 millones. En virtud de lo expuesto con fecha 16 de enero de 2018 Adesol abonó al Vendedor el Complemento a la Prima de Opción.

El 15 de agosto de 2023 se celebraron enmiendas al Contrato de Opción mediante las cuales: (i) se extendió el Plazo de la Opción de Compra por cinco años adicionales, venciendo en consecuencia el día 31 de diciembre de 2028; (ii) se enmendó el Precio de Compra de las Acciones en la suma total de US\$6,23 millones y la suma de \$44,6 millones. En tal sentido Adesol abonó en dicha fecha, por concepto de prima de opción, la suma de US\$ 1,1 millones (equivalente a \$1.285 millones), considerada como pago a cuenta del precio total de la compra al momento de ejecutarse la misma.

Por último, cabe destacar que, en caso de no ejercerse tal opción, el pago realizado quedará a beneficio del vendedor en forma irrevocable, quedando sin efecto el contrato, debiendo en tal caso reintegrar el otorgante a Adesol la suma de US\$ 2,5 millones respecto del monto original abonado.

Con fecha 27 de febrero de 2025, se obtuvo la aprobación de la autoridad regulatoria, mediante Resolución N°79 del Ministerio de Industria, Energía y Minería de Uruguay, de la adquisición del 100% de las participaciones accionarias de Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A.

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

NOTA 15 – VENTAS

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025</u>
Servicios de televisión por cable	63.075.111
Servicios de internet	299.302
Otras ventas de servicios	671.808
	<u>64.046.221</u>

NOTA 16 – COSTOS OPERATIVOS

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025</u>
<u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u>	
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(7.708.949)
Indemnizaciones	(129.256)
Otros costos laborales	(490.036)
	<u>(8.328.241)</u>
<u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u>	
Honorarios por servicios	(1.164.592)
Mantenimiento y materiales	(2.826.965)
	<u>(3.991.557)</u>
<u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u>	
Otros impuestos y tasas	(1.307.430)
Impuestos municipales	(21.559)
	<u>(1.328.989)</u>
	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025</u>
<u>Comisiones y publicidad</u>	
Comisiones por cobranzas y otros	(1.703.323)
Promociones, medios, producción y otros	(1.125.603)
	<u>(2.828.926)</u>

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos

Depreciaciones de PP&E (Nota 6.a)	(6.248.643)
Deterioro de llave de negocios	(15.940.959)
Desvalorizaciones de PP&E	(10.783.209)
Amortización de activos por derecho de uso	(761)
	<u>(32.973.572)</u>

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costo de los servicios	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 31.12.25
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(3.191.256)	(2.347.283)	(2.789.702)	(8.328.241)
Costos de programación y de contenido	(26.235.791)	-	-	(26.235.791)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(2.654.003)	(794.091)	(543.463)	(3.991.557)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(1.099.363)	(226.488)	(3.138)	(1.328.989)
Comisiones y publicidad	-	-	(2.828.926)	(2.828.926)
Deudores incobrables	-	-	(1.866.991)	(1.866.991)
Alquileres y capacidad de internet (*)	(9.411.885)	(90.041)	(192.518)	(9.694.444)
Otros ingresos y costos operativos	(474.570)	(194.518)	(224.928)	(894.016)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(32.857.181)	(1.461)	(114.930)	(32.973.572)
Total	(75.924.049)	(3.653.882)	(8.564.596)	(88.142.527)

(*) Incluye \$ 629.791 correspondientes a contratos de arrendamiento cuyo plazo es menor a doce meses por lo que fueron excluidos a los efectos de la NIIF 16.

NOTA 17 – RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025</u>
Diferencias de cambio	(10.163.815)
Otros intereses	2.950.253
Resultados de instrumentos financieros medidos a valor razonable	(887.432)
Diversos	(345.480)
Total resultados financieros, netos	<u>(8.446.474)</u>

NOTA 18 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Sociedad controlante

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

b) Saldos con partes relacionadas

	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Otros créditos		
Telecom Argentina	Controlante	27.695.214
Otras partes relacionadas		339
		<u>27.695.553</u>
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Telecom Argentina	Controlante	90.128
Otras partes relacionadas		1.702.941
		<u>1.793.069</u>

c) Operaciones con partes relacionadas

	<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Otras partes relacionadas	Costos de programación y de contenido		762.040
			762.040
Telecom Argentina	Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	Controlante	17.170
Opalker S.A.	Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	Otras partes relacionadas	1.300.700
			1.317.870
Red intercable satelital S.A.U.	Alquileres y capacidad de internet	Otras partes relacionadas	9.176.276
			9.176.276
	<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Telecom Argentina	Resultados financieros, netos	Controlante	192.565
			192.565

NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 31 de diciembre de 2025 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros para el suministro de bienes y servicios por un monto aproximado de \$ 9.735.801 miles (de los cuales \$ 1.481.665 miles corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

NOTA 20 – MARCO REGULATORIO

Adesol es una sociedad constituida en la República Oriental del Uruguay que se encuentra vinculada contractualmente a distintas licenciatarias que prestan el Servicio de Televisión por Suscripción en dicho país a través de distintos sistemas y se encuentran bajo el ámbito de control de la URSEC ("Unidad Reguladora de Servicios de Comunicaciones").

Ley de comunicaciones audiovisuales

La Ley N° 19.307, promulgada en 2015, y sus decretos reglamentarios regulan la prestación de servicios de radio, televisión y otros servicios de comunicación audiovisual en el Uruguay.

La Ley N° 20.383 regula los servicios de difusión de contenido audiovisual por radiodifusión o suscripción, fue publicada en el Diario Oficial con fecha 21 de octubre de 2024 y derogó la Ley N° 19.307 y sus decretos reglamentarios. La Ley N° 20.383 fue reglamentada a través de los Decretos N°31/025 y N°137/025.

Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de Adesol S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados especiales

Opinión calificada

Hemos auditado los estados financieros consolidados especiales de Adesol S.A. (en adelante “la Sociedad”) y sus entidades controladas (en su conjunto “el Grupo”) 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 la no presentación de la información comparativa detallada en el párrafo “Fundamentos para la opinión calificada”, los estados financieros consolidados especiales adjuntos, preparados en pesos uruguayos y presentados en pesos argentinos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Los saldos en pesos argentinos han surgido como resultado de presentar en dicha moneda los saldos determinados en pesos uruguayos de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 1 d).

Fundamento de la opinión calificada

Según se revela en Nota 1 b), los presentes estados financieros consolidados especiales han sido confeccionados al sólo efecto de ser utilizados por su sociedad controlante con el fin de valorar su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y de preparar sus estados financieros consolidados, y para ser presentados ante el organismo de contralor de la sociedad controlante. Considerando este fin específico, los mismos no incluyen, como es requerido por la normativa vigente, la información comparativa con el ejercicio anterior.

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 del Grupo 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 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 calificada.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros consolidados especiales

El Directorio de Adesol 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 libres de incorrección significativa, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad del Grupo 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 el Grupo 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.

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, 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 del Grupo.
- 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 del Grupo 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, 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 o el Grupo 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.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del Grupo, como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

Restricción de circulación

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

Montevideo, Uruguay

10 de marzo de 2026

Przewietchowski

DANIELS CORREA
CONTADOR PÚBLICO
BOGIO
C.J.P.U. 47308

