

**MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

---

**ÍNDICE**

Memoria  
Estado de situación patrimonial  
Estado de resultados  
Estado de evolución del patrimonio neto  
Estado de flujo de efectivo  
Notas a los estados contables  
Anexos  
Informe de los auditores independientes  
Informe del Síndico

# Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

## MEMORIA

### Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, tenemos el agrado de someter a vuestra consideración la Memoria y Estados Contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

### CONTEXTO MACROECONÓMICO 2025

#### Argentina

Argentina continúa en 2025 el proceso de estabilización macroeconómica iniciado en 2024. El programa de estabilidad económica implementado por el gobierno mantiene como pilares la disciplina fiscal, la desinflación y la normalización cambiaria, en el marco del acuerdo de Facilidades Extendidas (EFF) con el FMI.

En el plano fiscal, según las últimas estimaciones del PBI, se sostiene un superávit primario cercano al 2% del PBI y un superávit financiero marginal. Este resultado se apoya en recortes de gasto, simplificación tributaria y reducción de subsidios, con el objetivo de consolidar las cuentas públicas y fortalecer las reservas internacionales.

En 2025 las exportaciones argentinas se proyectan en torno a US\$82.800 millones (+4% interanual), mientras que las importaciones alcanzan aproximadamente US\$73.000 millones (+34,6%). El balance comercial mantiene un saldo positivo estimado en US\$9.800 millones, aunque menor al registrado en 2024.

En relación a la deuda soberana, Argentina continúa bajo el programa EFF con el FMI, que respalda la estrategia de consolidación fiscal y reformas estructurales. Se prevé la continuidad de desembolsos para sostener la acumulación de reservas y la estabilidad financiera.

En materia cambiaria, el ritmo de depreciación del peso se desaceleró notablemente. El tipo de cambio oficial se ubica en torno a 1.322 pesos por dólar al cierre de 2025, tras la eliminación del cepo cambiario y la adopción de un esquema de flotación administrada. La brecha con el mercado paralelo se redujo significativamente.

La inflación muestra una marcada desaceleración: tras cerrar 2024 en 117,8%, el 2025 presentó una variación anual en del 31,5%, con registros mensuales cercanos al 2%. Este descenso responde a la combinación de ajuste fiscal, política monetaria contractiva y menor presión cambiaria.

En el tercer trimestre de 2025, la tasa de actividad se mantiene en torno al 48%, con una tasa de empleo cercana al 45% y un desempleo estimado entre 6,5% y 7,2%, reflejando cierta estabilidad en el mercado laboral.

Adicionalmente, continúa la vigencia de la ley titulada "Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos" (Ley de Bases), que habilita reformas administrativas y laborales, incentivos para grandes inversiones y modernización del Estado. Durante 2025 se sumaron medidas complementarias como ajustes en partidas sociales y energéticas, ampliación presupuestaria por DNU y avances hacia una reforma tributaria orientada a simplificar el sistema impositivo.

## Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

1. "Descripción del negocio que deberá contemplar, entre otros aspectos, la naturaleza de las operaciones de la sociedad, sus principales actividades y productos vendidos o servicios prestados durante el ejercicio, y los principales mercados donde opera."

Teledifusora San Miguel Arcángel S.A. (en adelante "La Sociedad") es una sociedad anónima constituida conforme a la Ley de Sociedades Comerciales de Argentina. La Sociedad inscribió su Estatuto en la Inspección General de Justicia el 21 de julio de 1994 e inscribió su última modificación el 3 de octubre de 2024. Su domicilio legal está ubicado en General Hornos 690, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

La Sociedad tiene por objeto la prestación de un circuito cerrado comunitario de televisión. La principal actividad de La Sociedad es la operación de las redes de cable en la zona norte y oeste del Gran Buenos Aires.

2. "La estructura y organización de la sociedad y su grupo económico. En el caso que la sociedad sea parte de un grupo económico (definido como la sociedad controlante y todas sus controladas), se incluirá una breve descripción del grupo y de la posición de la sociedad dentro de él."

A l 31 de diciembre de 2024, la Sociedad era controlada por Telecom Argentina, cuyo objeto social es la prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual. A dicha fecha, Telecom Argentina poseía, en forma directa e indirecta, el 100% del capital social y de los votos de la Sociedad.

El 1 de diciembre de 2025, el Directorio de Telecom Argentina y el Directorio de la Sociedad aprobó iniciar una reorganización societaria consistente en la fusión por absorción de la Sociedad (como sociedad absorbida) por parte de Telecom Argentina (sociedad absorbente).

La fusión tiene como fecha efectiva el 1º de enero de 2026, fecha a partir de la cual tiene efectos la transferencia a la absorbente de la totalidad del patrimonio de las sociedades absorbidas, incorporándose por ello al patrimonio de la absorbente la totalidad de sus derechos y obligaciones, activos y pasivos.

3. "La siguiente información resumida sobre la situación patrimonial, los resultados y la generación y aplicación de fondos":

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior (en millones de pesos):

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de	Millones de Pesos		
	2025	2024	Δ
Activo Corriente	4.637	10.442	(5.805)
Activo No Corriente	7.273	9.674	(2.401)
<b>Total Activo</b>	<b>11.910</b>	<b>20.116</b>	<b>(8.206)</b>
Pasivo Corriente	4.273	8.116	(3.843)
Pasivo No Corriente	1.419	630	789
<b>Total Pasivo</b>	<b>5.692</b>	<b>8.746</b>	<b>(3.054)</b>
Patrimonio Neto	6.218	11.370	(5.152)
<b>Total Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>11.910</b>	<b>20.116</b>	<b>(8.206)</b>

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior (en millones de pesos):

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de	Millones de Pesos		
	2025	2024	Δ
Resultado de la explotación	(1.680)	2.033	(3.713)
Resultados financieros y por tenencia	(573)	3.241	(3.814)
Otros egresos – Desvalorización de bienes de uso	-	(16.863)	16.863
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(2.253)</b>	<b>(11.589)</b>	<b>9.336</b>
Impuesto a las ganancias	734	1.489	(755)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(1.519)</b>	<b>(10.100)</b>	<b>8.581</b>

## Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior (en millones de pesos):

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de	Millones de Pesos		
	2025	2024	Δ
Fondos generados por las actividades operativas	(3.841)	11.490	(15.331)
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(131)	(3.916)	3.785
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(3.633)	(38)	(3.595)
RECPAM generado por fondos	(194)	(3.207)	3.013
<b>Variación neta de los fondos</b>	<b>(7.799)</b>	<b>4.329</b>	<b>(12.128)</b>
Efectivo al inicio del ejercicio	7.829	3.500	4.329
<b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>30</b>	<b>7.829</b>	<b>(7.799)</b>

4. "Como mínimo, deberá incluir los siguientes indicadores, razones o índices, expuestos comparativamente con los del ejercicio anterior, explicitando la fórmula (cociente) utilizada para su cálculo."

Indicadores expuestos comparativamente con los del ejercicio anterior:

Índice	Forma de cálculo	31/12/25	31/12/24
a) <i>Liquidez</i>	<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	1,09	1,29
b) <i>Solvencia</i>	<i>Patrimonio Neto / Pasivo total</i>	1,09	1,30
c) <i>Inmovilización del capital</i>	<i>Activo No Corriente / Activo Total</i>	0,61	0,48
d) <i>Rentabilidad</i>	<i>Resultado neto / Patrimonio Neto promedio</i>	(0,17)	(0,61)

5. "En relación con la información prevista en los puntos 3 y 4 precedentes, un análisis de los cambios más importantes en la situación patrimonial y en los resultados de las operaciones por el ejercicio.

### Estado de Situación Patrimonial

Entre los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 se observa una disminución del patrimonio neto de millones de \$5.152, lo que implica una variación del (45,3%) originada principalmente por la distribución de dividendos por millones de \$3.633 y la pérdida generada durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 por millones de \$1.519.

Asimismo, sobre la base de la comparación del estado de situación patrimonial, el activo total disminuyó en millones de \$8.206, reflejándose la mayor disminución en el rubro caja y bancos. El pasivo total también reflejó una disminución, la cual fue de millones de \$3.054, producto principalmente de una disminución en cuentas a pagar y deuda por impuesto a las ganancias compensado parcialmente con un aumento de provisiones.

### Estado de Resultados

De la observación del estado de resultados, cabe mencionar que el resultado antes de impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 arrojó una pérdida de millones de \$2.253, y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 de millones de \$11.589. Esta disminución en la pérdida de millones de \$9.336, se justifica principalmente por mayores cargos registrados durante el ejercicio 2024 por una desvalorización de bienes de uso por millones de \$16.863, concepto que no se registró en el ejercicio 2025.

### Estado de Flujo de Efectivo

Los fondos utilizados en las actividades operativas representaron en el presente ejercicio un importe en millones de \$3.841, lo que implica una disminución del 133,4% con respecto a los fondos generados por las actividades operativas en millones de \$11.490 del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024. Por su parte, los fondos aplicados a las actividades de inversión disminuyeron en un 96,7% en comparación con el ejercicio anterior. Asimismo, los fondos utilizados en las actividades de financiación ascendieron a millones de \$3.633 en 2025, en comparación con millones de \$38 en 2024, incremento explicado principalmente por mayores pagos de dividendos efectuados durante el ejercicio. Por su parte, los fondos aplicados a las actividades de financiación aumentaron en un 9.460,5% en comparación con el ejercicio anterior.

## **Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.**

En relación con los índices, el índice de liquidez en 2025 registra una disminución respecto de 2024 ocasionada principalmente por una disminución del activo corriente del 55,59%, mayor que la registrada en el pasivo corriente, que fue del 47,35%.

Por su parte, el índice de solvencia en 2025 muestra una baja respecto del 2024 principalmente por una disminución del patrimonio neto.

El índice de inmovilización de capital en 2025 registra un aumento respecto al 2024 producto de una mayor participación de los activos no corrientes (bienes de uso) por sobre el activo total.

Finalmente, el índice de rentabilidad continúa siendo negativo producto de la pérdida de millones de \$1.519 que ha registrado la Sociedad al cierre de este ejercicio.

**6. “Los contratos de significación que no se hayan originado en el curso ordinario de los negocios, sino que correspondan a hechos y operaciones no comprendidos en la actividad principal de la sociedad.”**

La Sociedad no ha celebrado en el presente ejercicio contratos significativos que no se hayan originado en el curso ordinario de los negocios.

**7. “Se deberá proporcionar información sobre cualquier activo fijo tangible importante, incluyendo propiedades en arrendamiento financiero, bienes afectados a fideicomisos, especificando cualquier gravamen que exista sobre ellos, incluyendo una descripción del tamaño y uso de la propiedad, capacidad productiva y grado de utilización de las instalaciones como su ubicación. También se describirá cualquier cuestión ambiental que pueda afectar la utilización de los activos de la empresa.”**

El principal activo de la Sociedad consiste en Red fija y Transporte que conforman el equipamiento necesario para la prestación del objeto de la sociedad.

**8. “En los casos en que la sociedad haya encarado proyectos especiales, significativos (por ejemplo, ampliación de la capacidad de producción, incorporación de nueva tecnología, reorganización societaria, etc.), una breve explicación sobre la forma en que la Dirección estima financiarlos, si será mediante aportes de los accionistas, otros medios de financiación o una combinación de ambos.”**

La Sociedad no ha encarado ningún proyecto especial significativo en el transcurso del ejercicio.

**9. “Una breve explicación de las principales operaciones realizadas entre partes relacionadas durante el ejercicio, que pueden tener un efecto significativo sobre la situación patrimonial, financiera y/o los resultados de la sociedad.**

La Sociedad ha celebrado transacciones con sus accionistas y empresas afiliadas de sus accionistas.

En Nota 4 a los estados contables se detallan las transacciones y saldos con sociedades controlantes y relacionadas.

**10. “Un breve comentario sobre los objetivos y perspectivas para el siguiente ejercicio, que podrá incluir la política comercial proyectada y otros aspectos relevantes de la planificación empresarial, financiera y de inversiones, de manera de facilitar la comprensión del futuro de la sociedad y sus prioridades de negocio.**

Tal como se menciona en el punto 2, el 1 de diciembre de 2025, el Directorio de Telecom Argentina y el Directorio de la Sociedad, aprobaron iniciar una reorganización societaria consistente en la fusión por absorción de la Sociedad (como sociedad absorbida) por parte de Telecom Argentina (sociedad absorbente).

La fecha efectiva de fusión es el 1° de enero de 2026, lo que implica una optimización de las estructuras técnicas, administrativas y financieras en la sociedad controlante.

## **Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.**

---


### **Tratamiento de resultados negativos y positivos**

El resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 arrojó una pérdida neta de \$1.518.840.026. Asimismo, el Directorio resuelve por unanimidad proponer a la Asamblea que los Resultados No Asignados negativos al 31 de diciembre de 2025 se transfieran a nuevo ejercicio.

### **Agradecimientos**

Para finalizar, el Directorio desea manifestar el agradecimiento de la Sociedad a sus clientes, proveedores, instituciones bancarias y financieras, así como también al personal que, con su apoyo, posibilitaron llevar nuevamente a buen término la gestión de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2026

  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

**Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.**

General Hornos 690 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**EJERCICIO ECONOMICO N° 32**

**iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

Actividad principal de la Sociedad: **Circuito cerrado comunitario de televisión**

Fecha de Inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: **21 de julio de 1994**  
De la última modificación: **3 de octubre de 2024**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: **1.653.571**

Fecha de finalización del contrato social: **19 de septiembre de 2123**

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación:	Telecom Argentina S.A.
Domicilio legal:	General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Participación directa e indirecta sobre el patrimonio y porcentaje de votos:	100% (Nota 4)

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL  
al 31 de diciembre de 2025  
(cifras expresadas en pesos)**

<u>Acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de V/N \$1 y 1 voto cada una</u>	
<b>Inscripto, suscripto e integrado</b>	<u>1.190.413</u>
<b>Total (Nota 5)</b>	<u><b>1.190.413</b></u>

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

Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

**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 contables de la Sociedad.

<b>La Sociedad/ TSMA</b>	Indistintamente, Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.
<b>Sociedad controlante/ Telecom Argentina</b>	Telecom Argentina S.A.
<b>IASB</b>	International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
<b>NIIF</b>	Normas de Contabilidad NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera").
<b>RT / FACPCE</b>	Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
<b>CPCECABA</b>	Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
<b>RECPAM</b>	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
<b>IGJ</b>	Inspección General de Justicia.
<b>Servicios TIC</b>	Servicios de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
<b>IPC</b>	Índice de precios al consumidor.
<b>LAD</b>	Ley de Argentina Digital N° 27.078.
<b>ENACOM</b>	Ente Nacional de las Comunicaciones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.E.C.A.B.A. T 1 F° 17

**Pablo Buey Fernández**  
Por Comisión Fiscalizadora

**Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

Al 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Cifras expresadas en millones de pesos constantes - Nota 1.3)

	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3.a	30	7.829
Inversiones		-	1.161
Créditos por ventas	3.b	623	1.411
Otros créditos	3.c	3.984	41
<b>Total del activo corriente</b>		<b>4.637</b>	<b>10.442</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros créditos	3.d	33	-
Activo por impuesto a las ganancias diferido		229	-
Bienes de uso (Anexo I)		7.011	9.674
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>7.273</b>	<b>9.674</b>
<b>Total del activo</b>		<b>11.910</b>	<b>20.116</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	3.e	2.439	5.313
Remuneraciones y cargas sociales		1.003	707
Deuda por impuesto a las ganancias	6	-	1.549
Cargas fiscales	3.f	828	546
Otros pasivos		3	1
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>4.273</b>	<b>8.116</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	6	-	443
Previsiones (Anexo III)		1.419	187
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>1.419</b>	<b>630</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>5.692</b>	<b>8.746</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>EEPN</b>	<b>6.218</b>	<b>11.370</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>11.910</b>	<b>20.116</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

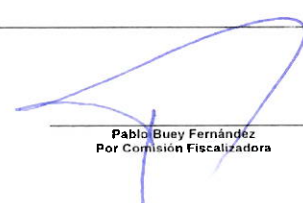
  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

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° 11  
**Dr. Alejandro J. Rosa**  
 Contador Público (UM)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

  
**Pablo Buey Fernández**  
 Por Comisión Fiscalizadora


# Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Cifras expresadas en millones de pesos constantes - Nota 1.3)

	Nota	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2025	2024
Ventas	3.g	26.129	26.710
Costos de los servicios (Anexo IV)		(17.416)	(17.070)
<b>Resultado bruto – Ganancia</b>		<b>8.713</b>	<b>9.640</b>
Gastos de comercialización (Anexo IV)		(7.351)	(5.951)
Gastos de administración (Anexo IV)		(3.042)	(1.656)
<b>Resultado de la explotación – Ganancia / (Pérdida)</b>		<b>(1.680)</b>	<b>2.033</b>
Resultados financieros y por tenencia (Incluye RECPAM)	3.h	(573)	3.241
Otros egresos – Desvalorización de bienes de uso		-	(16.863)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(2.253)</b>	<b>(11.589)</b>
Impuesto a las ganancias	6	734	1.489
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>(1.519)</b>	<b>(10.100)</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

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

  
**Pablo Huey Fernández**  
Por Comisión Fiscalizadora

**Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**

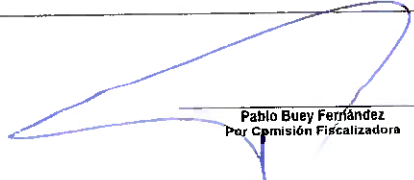
Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Cifras expresadas en millones de pesos constantes - Nota 1.3)

	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados			Total patrimonio neto
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>1</b>	<b>639</b>	<b>18</b>	<b>16.571</b>	<b>4.279</b>	<b>21.508</b>
Distribución de resultados no asignados según Asamblea ordinaria de accionistas de fecha 18 de abril de 2024:						
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(38)	(38)
Distribución de resultados no asignados según Asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 24 de junio de 2024						
- Constitución de reserva facultativa	-	-	-	2.380	(2.380)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	(10.100)	(10.100)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1</b>	<b>639</b>	<b>18</b>	<b>18.951</b>	<b>(8.239)</b>	<b>11.370</b>
Desafectación parcial de reserva facultativa según Asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 26 de marzo de 2025:						
- Pago de dividendos	-	-	-	(3.633)	-	(3.633)
- Absorción de pérdidas	-	-	-	(8.239)	8.239	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	(1.519)	(1.519)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>1</b>	<b>639</b>	<b>18</b>	<b>7.079</b>	<b>(1.519)</b>	<b>6.218</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

  
**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 (UM)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 135

  
**Pablo Buey Fernández**  
 Por Comisión Fiscalizadora

# Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Cifras expresadas en millones de pesos constantes - Nota 1.3)

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u></b>		
Resultado neto del ejercicio	(1.519)	(10.100)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>		
Previsiones deducidas del activo	1.637	905
Resultados financieros y por tenencia y otros	954	(3.024)
Valor residual de las bajas y desvalorizaciones de bienes de uso	1.992	16.863
Depreciaciones de bienes de uso	1.948	3.581
Impuesto a las ganancias devengado	(734)	(1.489)
Impuesto a las ganancias pagado	(1.164)	(328)
<b>Variación en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de créditos por ventas	(1.032)	(2.241)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	(4.395)	323
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	(2.017)	4.877
Aumento de cargas fiscales	132	303
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	628	726
Aumento / (Disminución) de otros pasivos	(271)	1.094
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las operaciones</b>	<b>(3.841)</b>	<b>11.490</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(1.277)	(2.755)
Colocación de inversiones no consideradas equivalentes de efectivo	-	(1.161)
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	1.146	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(131)</b>	<b>(3.916)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u></b>		
Pago de dividendos	(3.633)	(38)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(3.633)</b>	<b>(38)</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y sus equivalentes</b>	<b>(194)</b>	<b>(3.207)</b>
<b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE LOS FONDOS</b>	<b>(7.799)</b>	<b>4.329</b>
<b>EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>7.829</b>	<b>3.500</b>
<b>EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>30</b>	<b>7.829</b>
<b>VARIACION DEL EFECTIVO</b>	<b>(7.799)</b>	<b>4.329</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

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

  
Pablo Buey Fernandez  
Por Comisión Fiscalizadora

# Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Cifras expresadas en millones de pesos constantes, o según se indique en forma expresa)

### INDICE

	<u>Página</u>
1 Bases de preparación y presentación de los estados contables	8
2 Principales políticas contables	9
3 Detalle de los principales rubros del estado de situación patrimonial y del estado de resultados	12
4 Saldos y operaciones con partes relacionadas	14
5 Patrimonio Neto	15
6 Impuesto a las ganancias – Impuesto diferido	15
7 Marco regulatorio	16
8 Reorganización societaria	16
<b><u>Anexos a los estados contables</u></b>	
I Bienes de uso	17
II Vencimientos y tasas de créditos y deudas	18
III Previsiones	19
IV Información requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley N° 19.550	20
V Activos y pasivos en moneda extranjera	21

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

**NOTA 1 – BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

**1.1 Preparación y presentación de los estados contables**

Los presentes estados contables están expresados en millones de pesos en moneda constante de cierre (Nota 1.3) y han sido preparados de conformidad con la RT N° 54 - T.O. RT 59 -, emitida por la FACPCE, adoptada por la Resolución P. N° 460/2024 del CPCECABA.

Esta resolución fue aplicada por la Sociedad a partir del 1° de enero de 2025, sin generar efectos en el reconocimiento, medición y presentación.

Adicionalmente la Sociedad ha adoptado el principio de flexibilidad previsto en el párrafo 56 de la RT 54 para la denominación de los distintos rubros en sus estados contables. Para mayor detalle de los mismos ver las políticas contables adoptadas por la Sociedad en Nota 2.

**1.2 Clasificación de la entidad**

De acuerdo con lo establecido por la referida norma, la entidad no reviste el carácter de entidad pequeña ni mediana, clasificando como " restante entidad".

**1.3 Unidad de medida**

**Información general**

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda constante a fecha de cierre del presente ejercicio, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la RT 54, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación.

Con fines comparativos, se incluyen cifras patrimoniales al cierre del ejercicio anterior y de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha (ver Nota 1.5). Dichas cifras han sido expresadas en moneda de cierre del presente ejercicio, de acuerdo con lo señalado en el párrafo siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que el ajuste practicado modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio comparativo.

**Descripción del proceso de expresión a moneda constante**

A efectos de expresar las diferentes partidas y rubros que integran los estados contables, la Sociedad realizó, entre otras cuestiones:

- Determinar el momento de origen de las partidas (o el momento de su último ajuste, según corresponda).
- Calcular los coeficientes de ajuste aplicables. A tal efecto se utiliza el índice de precios FACPCE. La variación del índice utilizado para el ajuste de los estados contables ha sido del 31,55 % en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.
- Aplicar los coeficientes de ajuste a los importes de las partidas anticuadas para expresarlas en moneda de cierre. A este respecto, las partidas que deberán ajustarse serán aquellas que no estén expresadas en moneda de cierre.

La aplicación del proceso de ajuste por inflación establecido en la RT 54 permite el reconocimiento de las ganancias y pérdidas derivadas del mantenimiento de activos y pasivos expuestos a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda a lo largo del ejercicio. Tales ganancias y pérdidas se exponen en el rubro "Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM)" del Estado de 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

Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

**1.4 Uso de estimaciones**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizados a la fecha de preparación de los presentes estados contables. Las principales estimaciones se detallan a continuación:

Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El activo por impuesto diferido se revisa en cada cierre de ejercicio y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible sea suficiente y esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, se considera si es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los ejercicios en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La entidad considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación. La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de la estimada afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.

Previsiones

Los pasivos relacionados con demandas, juicios y otros procedimientos legales originados en el desarrollo de las actividades de la entidad, no pueden estimarse con certeza. La entidad analiza el estado de cada contingencia y evalúa la potencial exposición financiera, aplicando los criterios indicados en la Nota 2.h), para lo cual elabora las estimaciones principalmente con la asistencia de los asesores legales, basada en la información disponible para la Sociedad a la fecha de preparación de los estados contables, y teniendo en cuenta las estrategias de litigio y de resolución / liquidación.

**1.5 Información comparativa**

Las cifras al 31 de diciembre de 2024, y por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados contables a dicha fecha a valores en moneda constante al 31 de diciembre de 2025. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

**NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES**

**a) Activos y pasivos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido medidos al tipo de cambio correspondiente a la fecha de cierre de los estados contables.

**b) Caja y bancos**

Incluye el dinero en efectivo en caja y cuentas bancarias y otros valores con similar liquidez y capacidad para actuar como medios de pago.

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

Los fondos comunes de inversión han sido medidos a su valor razonable en base a su valor de cotización de cada cuota parte vigente al cierre de cada ejercicio. Dichas inversiones son 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.

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

Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

**c) Inversiones**

Los fondos comunes de inversión han sido medidos a su valor razonable en base a su valor de cotización de cada cuotaparte vigente al cierre de cada ejercicio.

**d) Créditos por ventas (en moneda) y Otros créditos (en moneda y fiscales)**

Los créditos por ventas (en moneda) y Otros créditos (en moneda y fiscales), han sido valuados a su valor nominal.

Los créditos por ventas incluyen, en los casos que corresponda, una previsión para deudores incobrables para reducir su valor al de probable realización, la cual se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

La previsión para desvalorización de los créditos fiscales se calcula en función de las proyecciones impositivas y las posibilidades de su utilización futura.

La información adicional sobre el plazo estimado de vencimiento de estos activos, así como las tasas de interés que devengan, en caso de corresponder, se expone en el Anexo II.

**e) Bienes de uso**

Los bienes de uso están medidos a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo a lo indicado en la Nota 1.3, neto de sus depreciaciones acumuladas. Las depreciaciones han sido calculadas sobre los valores reexpresados de los respectivos activos.

Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores reexpresados al final de su vida útil.

Adicionalmente, el stock de materiales y repuestos ha sido valuado a su costo de última adquisición reexpresado.

**f) Valor recuperable de los Bienes de uso**

El valor recuperable de los Bienes de Uso es revisado a cada cierre en tanto que algún suceso o cambio en las circunstancias indique indicios de deterioro.

En caso de identificar una desvalorización, se reconoce una pérdida por el importe en exceso del valor en libros del activo respecto de su importe recuperable.

A efectos de evaluar las pérdidas por desvalorización, los activos se agrupan al nivel de actividad o línea de negocio identificable, cuyo desarrollo por parte de la entidad genera entradas de efectivo independientes de otras actividades o líneas de negocio (actividad generadora de efectivo o "AGE"), o cuando fuera posible de cada activo individual. La Sociedad ha definido, con base en las características de los servicios que presta y de sus bienes de uso, que las operaciones que realiza la Sociedad representan una única AGE.

En el presente ejercicio, la entidad ha realizado la presente evaluación y no ha identificado indicios de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2024, como consecuencia del cambio de control descrito en Nota 4, la Sociedad llevó a cabo un análisis de la consistencia de los criterios empleados para la valuación de los bienes de uso en línea con las políticas contables de Telecom Argentina S.A, como consecuencia del cual registró una desvalorización de bienes de uso por \$16.863 millones.

**g) Cuentas por pagar y pasivos diversos**

Las cuentas por pagar, remuneraciones y cargas sociales, cargas fiscales y otros pasivos, todos ellos en moneda, se miden por su valor nominal.

La información adicional sobre el plazo estimado de vencimiento de estos pasivos, así como las tasas de

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° F° 17

Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

## Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

interés que devengan, en caso de corresponder, se expone en el Anexo II.

### h) Previsiones para juicios y contingencias

Las provisiones se miden al valor descontado de los flujos de efectivo esperados de la mejor estimación de los montos a cada fecha de ejercicio, considerando la probabilidad y el momento de su concreción tomando en cuenta las expectativas de la Dirección de la Sociedad y la opinión de los asesores legales sobre la base de la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados contables, incluyendo honorarios y costas judiciales.

La evolución de las mencionadas provisiones se expone en el Anexo III.

Adicionalmente, existen otras causas laborales, civiles y comerciales que no son individualmente significativos en las que la entidad es demandada para los cuales no se ha constituido previsión debido a que la Sociedad, en base a los elementos de juicio disponibles a la fecha y a la opinión de sus asesores legales e impositivos ha considerado que constituyen contingencias posibles.

### i) Impuesto a las ganancias

La Sociedad reconoce el cargo contable por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados considerando la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización.

A partir del ejercicio 2021, la Ley N° 27.630 estableció una escala de alícuotas crecientes en función a la ganancia imponible de cada contribuyente, la cual es ajustada anualmente a partir de 2022 en función al IPC correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste respecto del mismo mes del año anterior.

A continuación, se detallan las escalas de alícuotas vigentes en cada ejercicio presentado en función a la ganancia imponible:

Alícuota	2025	2024
25%	hasta \$101,7 millones	hasta \$34,7 millones
30%	el excedente de \$101,7 millones y hasta \$1.016,7 millones	el excedente de \$34,7 millones y hasta \$347 millones
35%	supere los \$1.016,7 millones	supere los \$347 millones

### Ajuste por inflación impositivo

Conforme lo dispuesto por las normas vigentes en la Ley de Impuesto a las Ganancias, la Sociedad aplica el ajuste por inflación previsto en el Título VI de la ley del impuesto a partir del año 2019.

Sin perjuicio de lo mencionado, se estableció adicionalmente, con carácter general, la actualización del costo de diversos bienes -en caso de enajenación- y la actualización de las amortizaciones computables de los bienes muebles e inmuebles, para todas las adquisiciones o inversiones que se efectúen en ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 sobre la base de las variaciones del IPC.

### j) Patrimonio Neto

Se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo mencionado en la Nota 1.3. Las cuentas "Capital" se mantiene a su valor nominal y el ajuste derivado de dicha reexpresión monetaria realizada de acuerdo a la Nota 1.3, se expone en las cuentas de "Ajuste de capital", respectivamente.

### k) Cuentas de resultados

#### Ventas

La Sociedad reconoce los ingresos de actividades ordinarias cuando dichas transacciones estén concluidas de acuerdo con la sustancia o realidad económica, la que deberá primar sobre su forma legal o contractual.

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

Patlo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

## Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

Las ventas se contabilizan de acuerdo con el criterio de lo devengado e incluyen ventas de abonos por servicios de televisión por circuito cerrado, servicio televisión codificada y servicios de internet (las cuales se facturan en el mes en que la Sociedad presta el servicio).

### Costos de los servicios y gastos de administración y comercialización

Los costos de los servicios y los gastos de administración y comercialización son imputados a resultados en el ejercicio en que se devengan.

Los cargos por activos consumidos se determinaron en función de los valores de tales activos.

### Costos de programación y contenidos

Los costos de programación pendientes de facturación al cierre del ejercicio fueron estimados en función de acuerdos existentes y otros elementos de juicio a esa fecha.

### **l) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los créditos y deudas con partes relacionadas han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

### **m) Adopción de las NIIF en la sociedad controlante**

Telecom Argentina, controlante de la Sociedad, ha adoptado las NIIF emitidas por el IASB de conformidad con la RT N° 26 de la FACPCE (con sus respectivas modificaciones), adoptadas por el CPCECABA.

A los fines de la consolidación de la Sociedad con Telecom Argentina, no se han identificado diferencias significativas entre los presentes estados contables de la Sociedad y los que resultarían de la aplicación de las NIIF.

## **NOTA 3 – DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS**

Se incluye a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables:

<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
a) <b>Caja y bancos</b>		
Bancos	6	79
Fondos comunes de inversión	24	7.750
	<b>30</b>	<b>7.829</b>

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° F° 17

Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

## Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>b) Créditos por ventas</b>		
Comunes	1.970	1.831
Previsión para deudores incobrables (Anexo III)	(1.347)	(420)
	<b>623</b>	<b>1.411</b>
<b>c) Otros créditos</b>		
Gastos pagados por adelantado	7	20
Créditos fiscales	1.021	21
Depósitos en garantía	-	1
Diversos	23	21
Previsión para desvalorización de créditos impositivos (Anexo III)	-	(22)
Partes relacionadas (Nota 4.b)	2.933	-
	<b>3.984</b>	<b>41</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>d) Otros créditos</b>		
Depósitos en garantía	3	-
Embargos por cobrar	30	-
	<b>33</b>	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>e) Cuentas por pagar</b>		
Proveedores comerciales	2.275	4.584
Partes relacionadas (Nota 4.b)	164	729
	<b>2.439</b>	<b>5.313</b>
<b>f) Cargas fiscales</b>		
Otros impuestos nacionales	117	119
Impuestos provinciales	68	64
Impuestos municipales	643	363
	<b>828</b>	<b>546</b>

### ESTADO DE RESULTADOS

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de</u>	
	<u>diciembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>g) Ventas</b>		
Servicios de televisión por cable	14.554	16.132
Servicios de Internet	11.523	10.563
Servicios de telefonía fija y datos	42	-
Otras ventas de servicios	10	15
	<b>26.129</b>	<b>26.710</b>
<b>h) Resultados financieros y por tenencia</b>		
RECPAM	1.020	2.991
Resultados por tenencia	(147)	368
Diferencias de cambio	169	68
Intereses por juicios y reclamos	(1.122)	-
Otros resultados financieros, netos	(253)	45
Impuestos y gastos bancarios	(240)	(231)
	<b>(573)</b>	<b>3.241</b>

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

Pablo Bugó Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

## Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

### NOTA 4 – 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</u>	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>Otros créditos</b>			
Telecom Argentina	Controlante	2.933	-
		<u>2.933</u>	<u>-</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Cuentas por pagar</b>			
Telecom Argentina S.A.	Controlante	-	109
Otras partes relacionadas	Partes relacionadas	164	620
		<u>164</u>	<u>729</u>

#### c) Operaciones con partes relacionadas

	<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre</u>	
			<u>2025</u>	<u>2024</u>
Telecom Argentina	Otros costos operativos - Servicios de telefonía	Controlante	(2)	(2)
			<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Telecom Argentina	Otros costos operativos - Compra de materiales	Controlante	-	(87)
			<u>-</u>	<u>(87)</u>
Otras partes relacionadas	Otros costos operativos - Servicios públicos	Partes relacionadas	(11)	-
			<u>(11)</u>	<u>-</u>
Otras partes relacionadas	Costo de programación y contenido	Partes relacionadas	(500)	(1.481)
			<u>(500)</u>	<u>(1.481)</u>
Otras partes relacionadas	Otros costos operativos - Impresión y distribución de revistas	Partes relacionadas	(33)	-
			<u>(33)</u>	<u>-</u>

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

Pablo Buoy Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

## Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

### NOTA 5 – PATRIMONIO NETO

#### a) Capital Social

En cumplimiento de lo requerido por la IGJ, a continuación, se informa la composición de capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025:

	Valor nominal
	\$
Capital suscrito, integrado e inscripto en la IGJ (cifras expresadas en pesos)	1.190.413

#### b) Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones vigentes, debe destinarse a constituir la Reserva Legal un monto no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% del capital social más el saldo de la cuenta Ajuste integral del capital social.

### NOTA 6 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

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

	31 de diciembre de	
	2025	2024
Provisión por impuesto a las ganancias	4	1.943
Retenciones y anticipos por impuesto a las ganancias	(4)	(394)
	-	1.549

La composición del pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido se detalla a continuación:

	31 de diciembre de	
	2025	2024
Previsión para deudores incobrables	398	180
Bienes de uso	(879)	(651)
Diferimiento de ajuste por inflación impositivo	-	(7)
Previsión para juicios y otras contingencias	497	66
Otros diversos	213	(31)
<b>Activo / (Pasivo) por impuesto diferido neto</b>	<b>229</b>	<b>(443)</b>

A continuación, se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias registrado en resultados y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(2.253)	(11.589)
Diferencias permanentes	25	7.823
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio Neto	1.198	13.638
<b>Subtotal</b>	<b>(1.030)</b>	<b>9.872</b>
Tasa impositiva vigente	35%	35%
<b>Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente</b>	<b>361</b>	<b>(3.455)</b>
Efecto ajuste por inflación impositivo	77	(600)
Reexpresión a moneda constante de impuesto diferido y otros	30	5.418
Otros	266	126
<b>Impuesto a las ganancias cargado a resultados</b>	<b>734</b>	<b>1.489</b>
Impuesto determinado	62	(2.121)
Impuesto diferido	672	3.610
	<b>734</b>	<b>1.489</b>

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

Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTA 7 – MARCO REGULATORIO**

**1. Autoridad regulatoria**

La Autoridad de Control de los servicios TIC, provistos por la Sociedad, en la Argentina es el ENACOM. Cabe destacar que, a través del Decreto N° 89/2024 del 26 de enero de 2024, se dispuso la intervención del ENACOM por el plazo de 180 días corridos los cuales fueron prorrogados mediante el Decreto N° 675/2024 hasta el 7 de julio de 2025, con el propósito de redefinir las regulaciones obsoletas que obstaculizan el avance tecnológico, entre otras cuestiones.

**2. Marco regulatorio de los servicios de las Telecomunicaciones**

Entre las principales normas que rigen los servicios de la Sociedad, cabe destacar:

- LAD y sus modificatorias.
- La Ley N° 19.798 en todo lo que no se oponga a la LAD.
- La Ley 26.522.

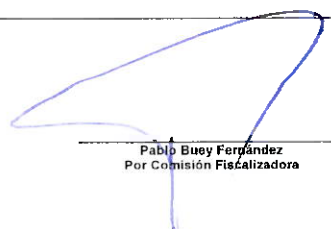
**NOTA 8 – REORGANIZACIÓN SOCIETARIA**

Con fecha 1° de diciembre de 2025, el Directorio de Telecom Argentina y el Directorio de la Sociedad aprobaron iniciar una reorganización societaria consistente en la fusión por absorción de la Sociedad (como sociedad absorbida) por parte de Telecom Argentina (sociedad absorbente). La fusión tiene como fecha efectiva el 1° de enero de 2026, fecha a partir de la cual tiene efectos la transferencia a la absorbente de la totalidad del patrimonio de las sociedades absorbidas, incorporándose por ello al patrimonio de la absorbente la totalidad de sus derechos y obligaciones, activos y pasivos.

La presente fusión implicará una optimización de las estructuras técnicas, administrativas y financieras.

  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
  
(Socio)  
C.I.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 77

  
Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

# Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

## Anexo I

### BIENES DE USO

Al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Bienes	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				Valor residual al 31.12.2025	Valor residual al 31.12.2024
	Al inicio del ejercicio	Altas	Transferencias	Bajas (1)	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumulada al cierre del ejercicio	
						Millones de \$				
Inmuebles	328	-	-	-	328	(130)	-	(5)	(135)	193
Equipos de conmutación	5.929	-	-	-	5.929	(5.564)	-	(115)	(5.679)	250
Red fija y transporte	62.512	1.023	1.079	-	64.614	(57.791)	-	(1.420)	(59.211)	5.403
Equipos de fuerza e instalaciones	-	2	-	-	2	-	-	-	-	2
Equipos de computación	1.663	-	-	-	1.663	(1.577)	-	(42)	(1.619)	44
Bienes en comodato	11.000	6	14	(340)	10.680	(9.900)	340	(323)	(9.883)	797
Rodados	753	246	-	-	999	(753)	-	(3)	(756)	243
Máquinas, Equipos diversos y Herramientas	828	-	-	-	828	(767)	-	(26)	(793)	35
Diversos	612	-	-	-	612	(554)	-	(14)	(568)	44
Obras en curso	681	-	(663)	(18)	-	-	-	-	-	-
Materiales	2.404	-	(430)	(1.974)	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31.12.2025</b>	<b>86.710</b>	<b>1.277</b>	<b>-</b>	<b>(2.332)</b>	<b>85.655</b>	<b>(77.036)</b>	<b>340</b>	<b>(1.948)</b>	<b>(78.644)</b>	<b>7.011</b>
<b>Total al 31.12.2024</b>	<b>100.818</b>	<b>2.755</b>	<b>-</b>	<b>(16.863)</b>	<b>86.710</b>	<b>(73.455)</b>	<b>-</b>	<b>(3.581)</b>	<b>(77.036)</b>	<b>9.674</b>

(1) El cargo del ejercicio 2024 se vincula con la desvalorización registrada en el ejercicio.

  
Roberto D. Nobile  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. 71 F17  
(Socio)

  
Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

**Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.**

**Anexo II**

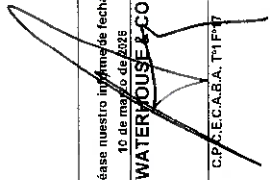
**VENCIMIENTOS Y TASAS DE CRÉDITOS Y DEUDAS**

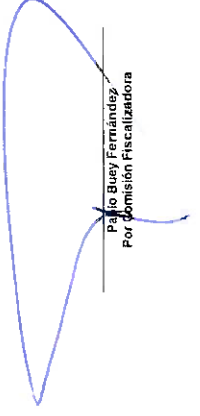
Al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Rubro	PLAZO VENCIDO	PLAZO A VENCER			SIN PLAZO	Total al 31.12.2025	Total al 31.12.2024
		1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre			
Millones de \$							
<b>CRETOS (1)</b>							
Caja y bancos	-	24	-	-	24	7.750	
Inversiones	-	-	-	-	-	1.161	
Créditos por ventas	591	32	-	-	623	1.411	
Otros créditos	-	1.048	1	2.967	4.017	41	
<b>Total</b>	<b>591</b>	<b>1.104</b>	<b>1</b>	<b>2.967</b>	<b>4.664</b>	<b>10.363</b>	
<b>DEUDAS (1)</b>							
Cuentas por pagar	1.219	1.056	-	164	2.439	5.313	
Remuneraciones y cargas sociales	-	1.003	-	-	1.003	707	
Deuda por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	1.549	
Cargas fiscales	-	828	-	-	828	546	
Pasivo por impuesto diferido	-	-	-	-	-	443	
Otros pasivos	-	3	-	-	3	1	
Previsiones	-	-	-	1.419	1.419	187	
<b>Total</b>	<b>1.219</b>	<b>2.890</b>	<b>-</b>	<b>1.583</b>	<b>5.692</b>	<b>8.746</b>	

(1) No devengan intereses.

  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de marzo de 2025  
  
**PRICE WATERHOUSE CO S.R.L.**  
 (Socio)  
 C.P.A.E.C.A.B.A. T°1°P°7

  
 Pajo Buey Fernández  
 Por Comisión Fiscalizadora

# Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.


## Anexo III

### PREVISIONES

Al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

	Saldos al inicio del ejercicio	Aumento (1)	Millones de \$				Saldos al cierre del ejercicio
			Aplicaciones/ (Disminuciones)	Pagos	RECPAM		
<u>Deducidas del activo corriente</u>							
Para deudores incobrables	420	1.637	(540)	-	(170)	1.347	
Para desvalorización de créditos impositivos	22	-	-	-	(22)	-	
<b>Total al 31.12.2025</b>	<b>442</b>	<b>1.637</b>	<b>(540)</b>	<b>-</b>	<b>(192)</b>	<b>1.347</b>	
<b>Total al 31.12.2024</b>	<b>365</b>	<b>905</b>	<b>(623)</b>	<b>-</b>	<b>(205)</b>	<b>442</b>	
<u>Incluidas en el pasivo</u>							
Para juicios y contingencias	187	1.734	-	(275)	(227)	1.419	
<b>Total al 31.12.2025</b>	<b>187</b>	<b>1.734</b>	<b>-</b>	<b>(275)</b>	<b>(227)</b>	<b>1.419</b>	
<b>Total al 31.12.2024</b>	<b>662</b>	<b>-</b>	<b>(78)</b>	<b>(21)</b>	<b>(376)</b>	<b>187</b>	

(1) Incluidos en la línea Deudores Incobrables del Anexo IV


  
**Roberto D. Nobile**  
 Presidente

Véase 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.F.17

  
 Pablo Huey Fernández  
 Por Comisión Fiscalizadora

**Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.**

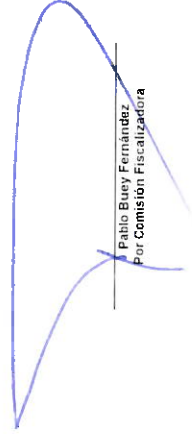
**Anexo IV**

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550**  
 Corresponsable al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Concepto	Costo de los servicios	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total al 31.12.2025	Total al 31.12.2024
			Millones de \$		
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(6.277)	(945)	(2.565)	(9.787)	(5.788)
Costos de programación y de contenido	(4.891)	-	-	(4.891)	(6.933)
Costos por interconexión y otros cargos de telefonía	(496)	-	-	(496)	(1.117)
Depreciaciones de bienes de uso	(1.851)	(78)	(19)	(1.948)	(3.581)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(1.121)	(373)	(750)	(2.244)	(1.079)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(1.252)	(64)	(1.756)	(3.072)	(2.915)
Otros ingresos y costos operativos	(1.528)	(1.582)	(262)	(3.372)	(1.476)
Comisiones y publicidad	-	-	(362)	(362)	(883)
Deudores incobrables	-	-	(1.637)	(1.637)	(905)
<b>Total al 31.12.2025</b>	<b>(17.416)</b>	<b>(3.042)</b>	<b>(7.351)</b>	<b>(27.809)</b>	
<b>Total al 31.12.2024</b>	<b>(17.070)</b>	<b>(1.656)</b>	<b>(5.951)</b>		<b>(24.677)</b>

  
**Roberto Di Nobile**  
 Presidente

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

  
 Pablo Buey Fernández  
 Por Comisión Fiscalizadora

## Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.


### Anexo V

#### ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Rubro	Moneda	Monto	Tipo de cambio	VALOR REGISTRADO	
				31.12.25	31.12.24
				Millones de \$	
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar	US\$	535.037	1.455	778	483
	EUR	827	1.713	1	3
<b>Total pasivo corriente</b>				<b>779</b>	<b>486</b>
<b>Total pasivo</b>				<b>(779)</b>	<b>(486)</b>

US\$ = Dólares estadounidenses  
EUR = Euro

  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

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

(Socio)

C.P.Z.E.C.A. S.A. T°1 F°17

  
Pablo Huey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora



## Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los señores Presidente y Directores de  
Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.  
Domicilio legal: General Hornos 690  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT: 30-67886775-2

### Informe sobre la auditoría de los estados contables

---

#### Opinión

Hemos auditado los estados contables de Teledifusora San Miguel Arcángel S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación patrimonial (balance general) al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados contables, que incluyen información material sobre las políticas contables y anexos complementarios.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

---

#### Fundamento de la opinión

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 contables” 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.



---

## **Información que acompaña a los estados contables (“otra información”)**

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados contables no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados contables o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

---

## **Responsabilidades del Directorio en relación con los estados contables**

El Directorio de Teledifusora San Miguel Arcángel S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, 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 contables**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables 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 contables.

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 contables, 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 contables, 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 contables, incluida la información revelada, y si los estados contables 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 planificada 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:

- a) Al 31 de diciembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables ascendía a \$ 128.240.788, no siendo exigible a dicha fecha.

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° 452362

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 **TELEDIFUSORA SAN MIGUEL ARCÁNGEL** 30-67886775-2 para ser presentada ante y declaramos que la firma insérta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. **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.** Soc. 2 T° 1 F° 11/27

**N° 1 0047823**

iaa

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

**SECRETARIA DE LEGALIZACIONES**  
Dña. MIRIAM NABEL PINQUE  
CONTADOR(A) PÚBLICA (U.B.A.)  
T° 433 F° 215



## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS CONTABLES**

Al Accionista de  
Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.  
General Hornos 690  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **I.- INTRODUCCIÓN.**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de Teledifusora San Miguel Arcángel S.A., en adelante la "Sociedad", designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 18 de septiembre de 2024, hemos procedido a la revisión de los siguientes documentos:

- a) Memoria del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 (el "Ejercicio 2025");
- b) Estados contables de la Sociedad que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, y las notas explicativas y anexos.

### **II.- RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN.**

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables de acuerdo con las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora consiste entonces en emitir una manifestación sobre dichos documentos con el alcance que abajo se expresa.

### **III.- ALCANCE DEL EXAMEN.**

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes y respecto de aquellos integrantes de la Comisión Fiscalizadora que revisten la condición de contadores públicos, de acuerdo con las normas vigentes de la profesión. En consecuencia, nuestro trabajo incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado I, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe de auditoría en el día de la fecha.

Consideramos que nuestra labor anual y el Informe de la Auditoría Externa de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundar nuestro informe. Sin embargo, la labor de la Comisión Fiscalizadora no reviste el alcance de una auditoría de Estados Contables, por cuanto una

auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los Estados Contables y una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Contables.

La Comisión Fiscalizadora no evalúa los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que los mismos son de exclusiva incumbencia del Directorio y la Asamblea de Accionistas, no emitiendo en consecuencia opinión sobre dichos criterios.

#### **IV.- DICTAMEN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.**

- a) Sobre la base de nuestra tarea y del informe emitido por los auditores externos independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, no tenemos observaciones que formular a los documentos objeto de nuestra revisión.
- b) Los Estados Contables al 31 de diciembre de 2025 incluyen todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.
- c) En cuanto a la Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, consideramos que la misma se ajusta, en sus aspectos sustanciales, a lo dispuesto por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades. Las proyecciones y afirmaciones sobre hechos futuros contenidos en la Memoria son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

#### **V.- INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS**

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos respecto de la Sociedad que:

- a) Los estados contables adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y modificatorias) y se encuentran asentados en el Libro Inventario y Balances.
- b) Los estados contables adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I surgen de los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) En cumplimiento de lo dispuesto por el art. 128 inc. 6 del Anexo I de la Resolución Gral. N° 15/2024 de la Inspección General de Justicia, dejamos constancia de haber verificado la constitución y vigencia de las garantías por parte de los directores titulares de la Sociedad y su adecuación a la normativa dictada al efecto por el organismo de control antes mencionado.
- d) Manifestamos, asimismo, que en ejercicio del control de legalidad que nos compete, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 hemos aplicado los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y modificatorias), que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Buenos Aires, 10 de marzo de 2026.

Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora