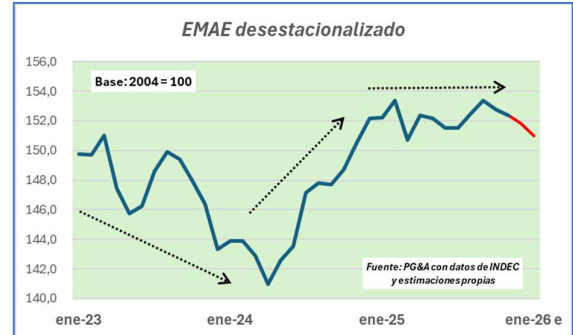


**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL BALANCE TRIMESTRAL
FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2026**

COMENTARIOS SOBRE SITUACIONES RELEVANTES DEL TRIMESTRE

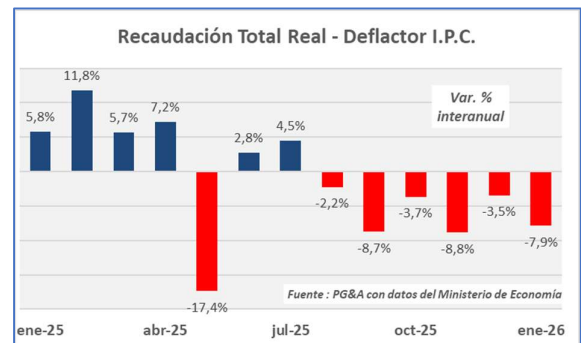
Luego de la victoria oficial en los comicios de medio término en noviembre último, en el primer trimestre del nuevo Ejercicio la nueva Administración tiene como agenda avanzar con las reformas pendientes, mientras enfrenta un escenario de desafíos macroeconómicos a resolver.

El nivel de actividad, bien leído, constituye una de las principales variables a monitorear y fortalecer de la economía. Durante el año 2025, el nivel de producción global de la Argentina se estancó y no creció más. Esta trayectoria contrasta con los datos agregados de PBI de 2025 vs. 2024 que registrarán crecimiento de entre 4% y 5%, ya que se trata de comparación de promedios. Entre puntas, la Argentina no creció en 2025.



En sintonía, el mercado laboral no registró aún indicadores negativos, particularmente en términos de empleo registrado a pesar de cierta contracción en la cantidad de puestos del sector público.

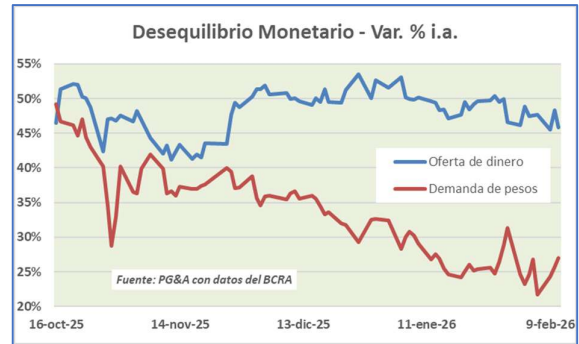
En tanto donde sí se advirtieron comportamientos cíclicos depresivos fue en el sector externo (fuerte caída de importaciones en el trimestre) y, principalmente en el deterioro de la recaudación impositiva que en términos reales acumula ya dos trimestres de descensos consecutivos. Esta merma de recursos no sólo se ciñe a la caída de la recaudación aduanera, sino que incluye al IVA y a los recursos del ANSES.



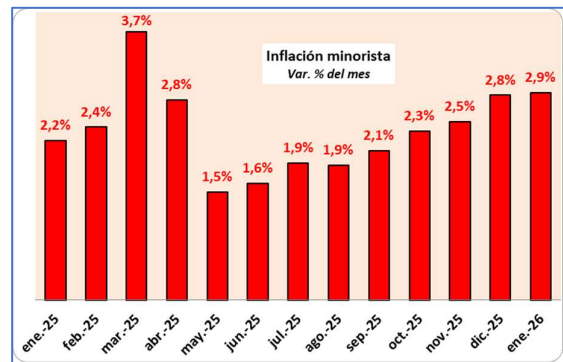
Este factor, y el retraso de recorte de subsidios energéticos y al transporte, junto con la inflexibilidad a la baja de otros gastos como los intereses erogados de la deuda pública, determinó la reaparición de déficit fiscal -tanto primario como financiero- durante el trimestre. Si bien diciembre es estacionalmente deficitario, en enero prácticamente no se habría registrado superávit primario de no haber ingresado recursos extraordinarios provenientes de la venta del paquete accionario de las centrales hidroeléctricas Piedra del Águila, El Chocón, Alicurá y Cerros Colorados, por más de 1 billón de pesos.

Esta reaparición de la brecha fiscal, a diferencia de antaño, no tuvo expresión monetaria alguna sino más bien todo lo contrario, ya que el Tesoro Nacional redujo sus tenencias de pesos, pero fundamentalmente para comprarle al Banco Central de la República Argentina ("BCRA") las divisas necesarias para afrontar el pago de vencimientos de la deuda pública.

Desde lo monetario, se trató de un trimestre complejo, donde la estacionalidad generó una fuerte expansión de Base Monetaria en diciembre junto con sendas contracciones en noviembre y enero, pero las magnitudes de estos movimientos fueron mucho mayores de lo esperado. Es que a partir de mediados de octubre la oferta de dinero comenzó a crecer (en términos interanuales) mucho más que la demanda de dinero por parte del público, generando un desequilibrio monetario dinámico que, a corto y mediano plazo conspira en contra de la desinflación.



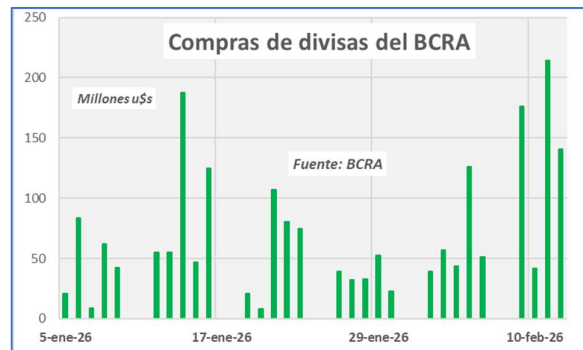
En rigor, este proceso de menores registros del IPC se interrumpió en mayo de 2025, habilitando una tendencia desalentadora, por varias razones: por el contexto macroeconómico en el que se verifica, por el ajuste aún incompleto de precios relativos, y porque la menor actividad probablemente debilita aún más a la demanda de dinero. En lo contextual tanto la restricción monetaria como la caída de las cotizaciones del dólar deberían haber desalentado las expectativas inflacionarias, pero por otro lado el ajuste tarifario del trimestre actual y próximo marcará un piso a la inflación a corto plazo. El Relevamiento de Expectativas de Mercado (“REM”) del BCRA prevé crecimientos del costo de vida por encima del 2% al menos hasta abril de 2026. Por debajo de este nivel, sin embargo, se movieron los precios mayoristas durante todo el trimestre. Este dato contrasta con el encarecimiento de los alimentos, afectando a los sectores más pobres, lo que provocó que el costo de la Canasta Básica Alimentaria aumente el 14,7% en el trimestre (4,1% en noviembre y en diciembre y 5,8% en enero), anticipando un aumento de la pobreza e indigencia.



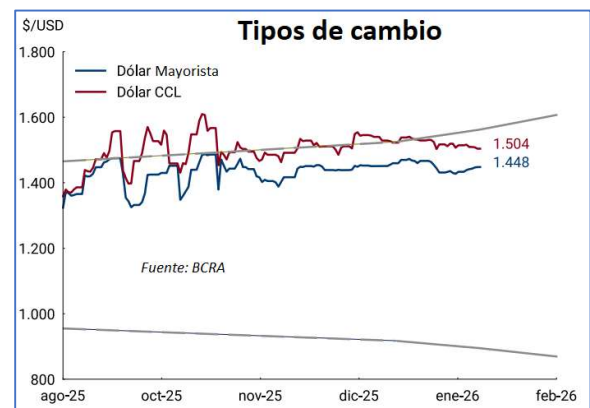
En este marco, se truncó la recuperación del poder adquisitivo que venía exhibiendo buena parte de la población que tiene ajustes indexados en base a la inflación pasada (jubilaciones, algunos salarios registrados y contratos), y esta caída probablemente continúe a corto plazo, y se exprese en menores niveles de consumo. Así lo anticipa el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad Torcuato Di Tella, que registró en febrero una caída del 4,7% respecto a enero, con bajas generalizadas en todas las regiones y niveles socioeconómicos relevados con la encuesta.



El sector externo mejoró notablemente durante el trimestre, aún cuando el horizonte de vencimientos de la deuda es muy ceñido, y las reservas internacionales netas de vencimientos de mediano plazo permanecen en terreno negativo. No obstante, en el corto plazo se verificaron mejoras. Las reservas brutas finalizaron el trimestre con un saldo de u\$s44.503 millones, lo que implicó un aumento de u\$s3.336 millones respecto a fines de diciembre. Sobre esta dinámica incidieron cuatro factores: el primero fue la concertación de un nuevo REPO con bancos internacionales por u\$s 3.000 millones. El BCRA adquirió u\$s1.158 millones en enero, luego de ausentarse varios meses como demandante de divisas. Asimismo, contribuyeron al aumento de las reservas el incremento en las cuentas de efectivo mínimo, al igual que la suba en la cotización del oro. Por su parte, las operaciones del sector público incidieron en el sentido opuesto, reduciendo reservas, debido a que el Tesoro atendió en tiempo y forma el pago de obligaciones en moneda extranjera.



Como parte de esta nueva fase de su programa monetario, en el primer mes del año el BCRA modificó parcialmente el funcionamiento del esquema de flotación entre bandas, las cuales seguirán cumpliendo la función de limitar el riesgo de movimientos extremos y abruptos en el tipo de cambio. A partir del 1 de enero, el techo y el piso de la banda de flotación cambiaría comenzaron a variar cada mes al ritmo correspondiente al último dato de inflación mensual informado por INDEC (es decir con rezago de dos meses, t-2). Así, el tipo de cambio nominal cerró trimestre en 1.447,7 \$/u\$s, muy lejos del límite superior de la banda.



De cara al nuevo trimestre, el de estacionalidad más significativa del año, es esperable que el sector agropecuario imprima un sesgo expansivo, o al menos moderador de otros sectores que se muestran estancados o en caída, como algunas ramas industriales y la construcción. En el campo se espera que la nueva cosecha 2025/2026 exhiba volúmenes de récord histórico, por encima de las 150 millones de toneladas, luego de una sucesión de años en los que las condiciones climáticas distaron de acercarse a las óptimas por la conjunción de primaveras secas y frías, tres fenómenos “Niña” y/o heladas tardías. De confirmarse estas previsiones, y si los precios internacionales acompañan, impactaría favorablemente en la macro, tanto en el sector externo como por el efecto multiplicador en el resto de sectores.

Mientras tanto el Gobierno seguramente reforzará sus iniciativas reformistas, al tiempo que deberá lidiar con las vicisitudes de los mercados en tren de reforzar la sostenibilidad de la deuda, condición necesaria para apuntalar un programa de crecimiento autosostenido.

La Sociedad

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

A continuación, el desarrollo de los negocios:

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

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

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

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

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

Sin perjuicio de lo expresado precedentemente, Orbith S.A durante el presente período finalizado el 31 de enero de 2026 presenta a dicha fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad NIIF, un capital de trabajo negativo de \$13.492.103.395 (activos corrientes menos pasivos corrientes), pérdida bruta por \$1.669.323.119, pérdida operativa por \$2.130.664.936 y una pérdida del período por \$470.247.682 y patrimonio neto negativo por \$1.839.212.788 situación que la lleva a estar encuadrada en las causales de disolución previstas en el artículo 94, inciso 5 de la Ley General de Sociedades y de cuyo resultado surge que Orbith se encuentra implementando medidas tendientes a optimizar su estructura operativa, fortalecer su desempeño comercial y recomponer gradualmente su situación patrimonial en línea con lo considerado por la Asamblea de Accionistas que trató los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2025.

En consecuencia, la Sociedad asume que podrá continuar operando como una empresa en marcha. Esta circunstancia dependerá principalmente de una mejora sostenible del resultado operativo de Orbith y/o del aporte adicional de capital de parte de sus accionistas durante el siguiente ejercicio.

2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	<u>31/01/2026</u>	<u>31/01/25</u>	<u>31/01/2024</u>
Activo no corriente	21.178.327.103	28.711.747.193	31.360.733.613
Activo corriente	4.465.298.069	5.718.683.369	4.264.026.361
Total del activo	<u>25.643.625.172</u>	<u>34.430.430.562</u>	<u>35.624.759.974</u>
Patrimonio total	<u>(6.481.962.982)</u>	<u>6.471.564.255</u>	<u>5.150.280.746</u>
Pasivo no corriente	7.656.137.102	11.220.370.134	15.627.616.198
Pasivo corriente	24.469.451.052	16.738.496.173	14.846.863.030
Total del pasivo	<u>32.125.588.154</u>	<u>27.958.866.307</u>	<u>30.474.479.228</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>25.643.625.172</u>	<u>34.430.430.562</u>	<u>35.624.759.974</u>

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS

	<u>31/01/2026</u>	<u>31/01/2025</u>	<u>31/01/2024</u>
Resultado de actividades operativas	(2.179.666.957)	(283.606.775)	(151.188.184)
Resultado financiero, neto	1.778.225.394	(1.072.174.427)	(4.959.178.268)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>(401.441.563)</u>	<u>(1.355.781.202)</u>	<u>(5.110.366.452)</u>
Impuesto a las ganancias	203.872.103	83.404.107	91.696.558
Resultado del periodo	<u>(197.569.460)</u>	<u>(1.272.377.095)</u>	<u>(5.018.669.894)</u>
Otros resultados integrales, neto de impuestos	(143.973)	(1.459.818)	9.170.405
Resultado integral del periodo	<u>(197.713.433)</u>	<u>(1.273.836.913)</u>	<u>(5.009.499.489)</u>

4. ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

	<u>31/01/2026</u>	<u>31/01/2025</u>	<u>31/01/2024</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.771.582.288	2.006.619.999	2.469.656.878
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	27.531.313	(2.132.426.480)	(3.019.010.135)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(1.833.899.176)	(3.209.680.150)	621.115.833
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(34.785.575)</u>	<u>(3.335.486.631)</u>	<u>71.762.576</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>385.972.182</u>	<u>3.441.657.061</u>	<u>80.523.562</u>
Diferencia de cambio de efectivo y equivalentes	471.021	95.499.155	21.369.056
Efectivo al cierre del periodo	<u>351.657.628</u>	<u>201.669.585</u>	<u>173.653.194</u>

5. ÍNDICES FINANCIEROS

	<u>31/01/2026</u>	<u>31/01/25</u>	<u>31/01/2024</u>
Liquidez (1)	0,1825	0,3416	0,2872
Solvencia (2)	-0,2018	0,2315	0,1690
Inmovilización de capital (3)	0,8259	0,8339	0,8803
Rentabilidad (4)	0,0310	-0,1790	-0,6556
(1) <u>Activo corriente</u>	<u>4.465.298.069</u>	<u>5.718.683.369</u>	<u>4.264.026.361</u>
<u>Pasivo corriente</u>	<u>24.469.451.052</u>	<u>16.738.496.173</u>	<u>14.846.863.030</u>
(2) <u>Patrimonio neto</u>	<u>(6.481.962.982)</u>	<u>6.471.564.255</u>	<u>5.150.280.746</u>
<u>Pasivo total</u>	<u>32.125.588.154</u>	<u>27.958.866.307</u>	<u>30.474.479.228</u>
(3) <u>Activo no corriente</u>	<u>21.178.327.103</u>	<u>28.711.747.193</u>	<u>31.360.733.613</u>
<u>Total del activo</u>	<u>25.643.625.172</u>	<u>34.430.430.562</u>	<u>35.624.759.974</u>
(4) <u>Resultado del periodo</u>	<u>(197.569.460)</u>	<u>(1.272.377.095)</u>	<u>(5.018.669.894)</u>
<u>Patrimonio neto promedio</u>	<u>(6.383.106.266)</u>	<u>7.108.482.712</u>	<u>7.655.030.491</u>

Los resultados consolidados integrales del período fueron negativos por \$197.713.433, mientras que los resultados integrales atribuibles a la controladora fueron negativos por \$70.390.109. Este desempeño se explica principalmente por el resultado operativo negativo del período, que ascendió a aproximadamente \$2.179 millones, el cual fue parcialmente compensado por un resultado financiero neto positivo de \$1.778 millones. Los estados financieros se encuentran reexpresados en moneda de cierre al 31 de enero de 2026 conforme a la normativa de ajuste por inflación, registrándose una inflación del 8,4254% en el período.

Como consecuencia de ello la Sociedad se encuentra encuadrada en las causales de disolución previstas en artículo 94, inciso 5 de la Ley General de Sociedades.

PERSPECTIVAS

La Sociedad confía en que podrá continuar operando como una empresa en marcha teniendo en miras que dicha circunstancia dependerá principalmente de una mejora sostenible del resultado operativo de Orbith y/o de las demás medidas que sean tomadas en su giro comercial tendientes a obtener una mejora en sus resultados, contando para ello con el apoyo de sus accionistas.

En tal sentido en los próximos meses Orbith S.A. seguirá enfocando sus esfuerzos en mejorar la estructura de costos llevando adelante mejoras contractuales con sus proveedores claves e impulsando el segmento corporativo e institucional, tanto del sector público como privado, que colaborará en desarrollar un ecosistema solido para posicionar a la compañía en una senda de crecimiento sostenible.

Con fundamento en ello Holdsat S.A. mantiene sus perspectivas respecto al mejoramiento de sus resultados.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026.

EL DIRECTORIO.

*Antonio Eduardo Tabanelli
Presidente*