

TELECOM ARGENTINA S.A.

TELECOM ARGENTINA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2026**

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO
DE 2026**

INDICE

Estados financieros consolidados condensados intermedios

Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio
Estado de resultados consolidado condensado intermedio
Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado intermedio
Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

Estados financieros individuales condensados intermedios

Estado de situación financiera individual condensado intermedio
Estado de resultados individual condensado intermedio
Estado de resultados integrales individual condensado intermedio
Estado de cambios en el patrimonio individual condensado intermedio
Estado de flujo de efectivo individual condensado intermedio
Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios

Reseña informativa consolidada

Informe de revisión sobre estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Información corporativa

TELECOM ARGENTINA S.A.

General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**EJERCICIO ECONOMICO N° 38 iniciado el 1° de enero de 2026
comparativo con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025
y con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025**

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2026

Actividad principal de la Sociedad: **Prestación de Servicios de Tecnología de la Información y las Comunicaciones (“Servicios TIC”), sean servicios fijos, móviles, alámbricos, inalámbricos, nacionales o internacionales, con o sin infraestructura propia, y prestación de Servicios de Comunicación Audiovisual. Provisión, arrendamiento, venta y comercialización, a cualquier título, de equipamiento, infraestructura, bienes y servicios de todo tipo, relacionados o complementarios de los Servicios TIC y Servicios de Comunicación Audiovisual. Ejecución de obras y prestación de toda clase de servicios, incluidos consultoría y seguridad, vinculados con los Servicios TIC y Servicios de Comunicación Audiovisual.**

Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: **13 de julio de 1990**

De la última modificación: **1° de febrero de 2021**

Fecha de finalización del contrato social: **13 de julio de 2089**

Información sobre la sociedad controlante en Nota 16.a) y Nota 15.a) a los estados financieros consolidados e individuales condensados intermedios, respectivamente.

COMPOSICION DEL CAPITAL al 31 de marzo de 2026 (cifras expresadas en pesos)

<u>Clase de acciones</u>	Inscrito, suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública
Acciones ordinarias escriturales de V/N \$1 y 1 voto cada una:	
Clase "A"	683.856.600
Clase "B"	628.058.019
Clase "C"	106.734
Clase "D"	841.666.658
Total	2.153.688.011

TELECOM ARGENTINA S.A.

GLOSARIO DE TERMINOS

Las siguientes definiciones no son definiciones técnicas, pero ayudan a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros consolidados e individuales condensados intermedios de la Sociedad.

La Sociedad / Telecom: Telecom Argentina y sus subsidiarias consolidadas.

Telecom Argentina: Telecom Argentina S.A.

Pem / Cable Imagen / Inter Radios / Personal Smarthome / NYS2 / RISSAU / Manda / TMA: correspondientes a las sociedades anónimas o sociedades de responsabilidad limitada que son controladas en forma directa o indirecta conforme a la definición de la LGS, a saber: Pem S.A.U., Cable Imagen S.R.L., Inter Radios S.A.U., Personal Smarthome S.A., NYS2 S.A.U., Red Intercable Satelital S.A.U., Manda S.A. y Telefónica Móviles Argentina S.A.

Telecom USA / Núcleo / Personal Envíos / Televisión Dirigida / Adesol / Opalker / Ubiquo / MFH / Naperville / Saturn / CrediPay: Nombres correspondientes a las sociedades del exterior Telecom Argentina USA, Inc., Núcleo S.A.E., Personal Envíos S.A., Televisión Dirigida S.A., Adesol S.A., Opalker S.A., Ubiquo Chile Spa, Micro Fintech Holding LLC, Naperville Investments LLC, Saturn Holding LLC y CrediPay S.A. respectivamente, controladas por Telecom Argentina, directa o indirectamente, conforme a la definición de la LGS.

La Capital Cable: Nombre correspondiente a la sociedad anónima asociada de Telecom Argentina.

OPH: Nombre correspondiente al negocio conjunto adquirido por Telecom Argentina, a saber, Open Pass Holding LLC.

Openxpand: Nombre correspondiente al negocio conjunto de Telecom, a saber, Openxpand S.A.

Micro Sistemas: Nombre correspondiente a la sociedad anónima que fue subsidiaria hasta el 21 de enero de 2026, fecha a partir de la cual se reconoce contablemente como negocio conjunto.

TSMA: Nombre correspondiente a la subsidiaria fusionada a partir del 1° de enero de 2026 con Telecom Argentina, a saber, Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.

Adesol consolidado: Se refiere a Adesol S.A. y sus subsidiarias en Uruguay, Telemas S.A. y las siguientes sociedades permisionarias de servicios de televisión para abonados en distintas localidades de dicho país: 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.

ADR: American Depositary Receipt por sus siglas en inglés.

Activos Fijos e Intangibles: PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso, Propiedades de inversión y Llaves de Negocio.

ARCA: Agencia de Recaudación y Control Aduanero, entidad autárquica que sustituyó a la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).

ANC: Autoridad Nacional de la Competencia.

BYMA / NYSE: Bolsas y Mercados Argentinos y bolsa de comercio de Nueva York, respectivamente.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

BNA: Banco de la Nación Argentina.

CAPEX: Inversiones en bienes de capital.

CNDC: Comisión Nacional de Defensa de la Competencia.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

CVH: Cablevisión Holding S.A., sociedad controlante de Telecom Argentina a partir del 1° de enero de 2018.

D, A & D: Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e Intangibles.

ECP: Estado de cambios en el Patrimonio.

ENACOM: Ente Nacional de Comunicaciones.

FFSU: Fondo Fiduciario del Servicio Universal.

Fintech: Fintech o tecnología financiera son actividades que impliquen el empleo de la innovación y los desarrollos tecnológicos para el diseño, oferta y prestación de productos y servicios financieros.

IASB: International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

IFD: Instrumentos financieros derivados.

IPC Nacional: Índice de precios al consumidor con cobertura nacional

INDEC: Instituto Nacional de estadísticas y censos.

LGS: Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias. A partir de la entrada en vigencia del nuevo Código Civil y Comercial se denomina "Ley General de Sociedades".

NIC: Normas Internacionales de Contabilidad.

NIIF: Normas de Contabilidad NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera").

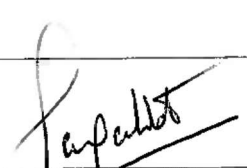
Otros segmentos: Corresponde a las operaciones realizadas por: (a) servicios TIC que se desarrollan las subsidiarias (Telecom USA, Núcleo, Adesol consolidado, MFH, Opalker, Ubiquo, Televisión Dirigida, Naperville, Saturn, Manda y RISSAU) en Paraguay, USA, Uruguay y Chile y (b) las actividades desarrolladas en la industria fintech, a través de las subsidiarias Micro Sistemas (hasta el 21 de enero de 2026), Personal Envíos y CrediPay, en Argentina y Paraguay, respectivamente.

PP&E: Propiedades, planta y equipo.

RECPAM: Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

Roaming: Son los cargos por uso de disponibilidad de red a clientes de otros operadores nacionales y del exterior.

Servicios TIC: Servicios de tecnología de la información y la comunicación. Servicios para transportar y distribuir señales o datos, como voz, texto, video e imágenes, proporcionados o solicitados por terceros, a través de redes de telecomunicaciones.



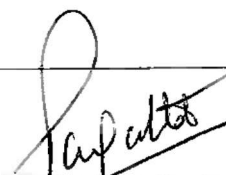
TELECOM ARGENTINA S.A.

Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal: Corresponde a las operaciones realizadas por Telecom Argentina y sus subsidiarias radicadas en Argentina, excepto TMA (TSMA -hasta el 31 de diciembre de 2025- Cable Imagen, PEM, Inter Radios, Personal Smarthome y NYS2) dedicadas a la prestación de servicios TIC.

Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA: Corresponde a las operaciones realizadas por la subsidiaria TMA.

USA: Estados Unidos de Norteamérica.

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo, un índice desarrollado y publicado por el BCRA.



TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2025</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	675.480	513.339
Inversiones	2	394.285	353.568
Créditos por ventas		797.814	874.649
Otros créditos		222.264	175.073
Inventarios		67.930	87.039
Activos disponibles para la venta		17.277	3.295
Total del activo corriente		2.175.050	2.006.963
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas		909	1.029
Otros créditos		27.423	31.596
Activo por impuesto a las ganancias diferido	9	10.732	53.007
Inversiones	2	121.035	16.089
Llaves de negocio	3	4.860.176	4.863.609
PP&E	4	7.349.144	7.430.160
Activos intangibles	5	2.859.818	2.923.776
Activos por derechos de uso	6	801.837	795.961
Propiedades de inversión	7	69.106	69.897
Total del activo no corriente		16.100.180	16.185.124
Total del activo		18.275.230	18.192.087
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		998.622	1.213.517
Préstamos	8	1.302.447	1.769.181
Remuneraciones y cargas sociales		465.900	476.122
Deudas por impuesto a las ganancias	9	375.128	73.043
Otras cargas fiscales		244.416	266.039
Dividendos a pagar		84	95
Pasivos por arrendamientos		151.035	163.102
Otros pasivos		73.256	93.206
Provisiones	10	132.276	146.415
Total del pasivo corriente		3.743.164	4.200.720
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		21.657	22.232
Préstamos	8	4.185.143	4.180.770
Remuneraciones y cargas sociales		62.255	64.608
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	9	1.271.224	1.291.390
Pasivos por arrendamientos		251.779	261.858
Otros pasivos		58.299	57.986
Provisiones	10	463.111	469.838
Total del pasivo no corriente		6.313.468	6.348.682
Total del pasivo		10.056.632	10.549.402
PATRIMONIO			
Atribuible a la Sociedad Controlante		8.094.054	7.511.960
Atribuible a los accionistas no controlantes		124.544	130.725
TOTAL PATRIMONIO	ECP	8.218.598	7.642.685
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		18.275.230	18.192.087

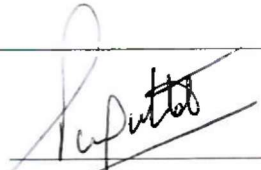
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.


Carlos Moltini
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.


 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
 Dr. Eduardo Leisene


 Dr. Pablo San Martín

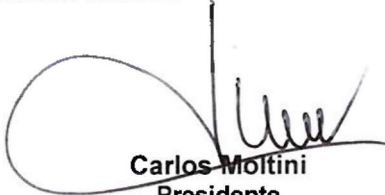
TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO

(En millones de pesos constantes, excepto las cifras de resultados por acción en pesos constantes – Nota 1.d)

	<u>Nota</u>	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2026</u>	<u>2025</u>
Ventas	13	2.357.686	1.806.103
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(509.473)	(380.379)
Costos por interconexión y transmisión		(68.474)	(45.511)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(281.837)	(227.761)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador		(208.938)	(151.054)
Comisiones y publicidad		(107.647)	(94.533)
Costo de equipos vendidos	14	(72.328)	(76.006)
Costos de programación y de contenido		(134.847)	(100.646)
Deudores incobrables	10	(47.247)	(34.014)
Otros costos operativos, netos		(107.404)	(96.887)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		819.491	599.312
D, A & D de Activos Fijos e intangibles		(523.733)	(450.928)
Utilidad de la explotación		295.758	148.384
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2	37.019	122
Costos financieros de préstamos	15	578.726	113.556
Otros resultados financieros, netos	15	52.138	20.320
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		963.641	282.382
Impuesto a las ganancias	9	(320.657)	(158.789)
Utilidad neta		642.984	123.593
Atribuible a:			
Sociedad Controlante		636.682	118.100
Accionistas no controlantes		6.302	5.493
		642.984	123.593
Utilidad neta por acción atribuible a Sociedad Controlante- básica y diluida	1.c	295,62	54,84

Información adicional sobre los costos operativos por función se expone en Nota 14
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados condensados intermedios


Carlos Moltini
Presidente

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d)

	Período de tres meses finalizado el	
	31 de marzo de	
	2026	2025
Utilidad neta	642.984	123.593
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(67.409)	(13.579)
Resultados de inversiones valuadas a valor razonable	520	5.363
Efecto impositivo	(182)	(1.876)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(67.071)	(10.092)
Total de resultados integrales	575.913	113.501
Atribuible a:		
Sociedad Controlante	582.094	111.940
Accionistas no controlantes	(6.181)	1.561
	575.913	113.501

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

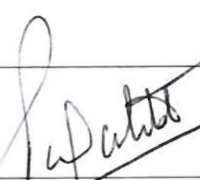
Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Eduardo Loiacono


Dr. Pablo San Martín


TELECOM ARGENTINA S.A.

MOVIMIENTO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO

en pesos constantes – Nota 1.d)

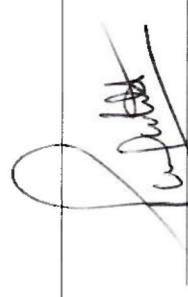
	Aporte de los Propietarios			Reservas			Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a la Sociedad Controlante	Patrimonio atribuible a los accionistas no Controlantes	Total Patrimonio
	Acciones en circulación Capital -valor nominal	Ajuste integral	Prima de Fusión	Legal	Especial por adopción de NIIF	Facultativa (1)					
Saldos al 1° de enero de 2025	2.154	2.693.610	3.716.910	159.948	58.647	157.654	(436.104)	1.457.556	7.810.375	158.049	7.968.424
Transacción con accionistas no controlantes	-	-	-	-	-	-	59.773	-	59.773	(59.773)	-
Resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	118.100	118.100	5.493	123.593
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	(6.160)	-	(6.160)	(3.932)	(10.092)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(6.160)	-	(6.160)	1.561	113.501
Total de resultados integrales	2.154	2.693.610	3.716.910	159.948	58.647	157.654	(382.491)	1.575.656	7.982.088	99.837	8.081.925
Saldos al 31 de marzo de 2025	2.154	2.693.610	3.582.903	232.825	58.647	1.428.166	(300.285)	(186.060)	7.511.960	130.725	7.642.685
Resultados integrales:	-	-	-	-	-	-	-	636.682	636.682	6.302	642.984
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	(54.588)	-	(54.588)	(12.483)	(67.071)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(54.588)	-	(54.588)	(6.181)	575.913
Total de resultados integrales	2.154	2.693.610	3.582.903	232.825	58.647	1.428.166	(354.873)	450.622	8.094.054	124.544	8.218.598
Saldos al 31 de marzo de 2026	2.154	2.693.610	3.582.903	232.825	58.647	1.428.166	(354.873)	450.622	8.094.054	124.544	8.218.598

1) Corresponde a la reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia, que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.


Carlos Moltini
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 17 (Socio)
 Dr. Eduardo Loiacono
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 326 F° 94


Dr. Pablo San Martín
 Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d)

		<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
		<u>31 de marzo de</u>	
	<u>Nota</u>	<u>2026</u>	<u>2025</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u>			
Utilidad neta		642.984	123.593
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsiones deducidas del activo		66.869	36.893
Depreciaciones de PP&E	4	389.519	344.555
Amortizaciones de activos intangibles	5	64.275	43.640
Amortizaciones de activos por derechos de uso	6	69.245	61.717
Depreciaciones de propiedades de inversión	7	791	281
Valor residual de bajas de Activos Fijos e intangibles y disponibles para la venta		8.604	10.340
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2	(37.019)	(122)
Resultados financieros y otros		(624.656)	(167.733)
Impuesto a las ganancias devengado	9	320.657	158.789
Impuesto a las ganancias pagado	9	(644)	(711)
Cambios en activos y pasivos operativos, netos de adquisición de subsidiarias			
Aumento de Créditos por venta		(74.334)	(108.732)
Aumento de Otros créditos		(50.276)	(63.561)
Aumento de Inventarios		(3.102)	(219)
Disminución de Cuentas por pagar		(22.687)	(41.275)
Aumento (Disminución) de Remuneraciones y cargas sociales		(711)	1.668
Aumento (Disminución) de Otras cargas fiscales		1.692	(36.590)
Aumento de Otros pasivos y Provisiones		14.098	206
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		765.305	362.739
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Adquisición de PP&E		(439.014)	(224.856)
Adquisición de activos intangibles		(26.795)	(26.743)
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		1.199	2.394
Pagos por adquisición de sociedades neto de efectivo adquirido		-	(1.427.173)
Integración de aportes en negocios conjuntos	2	(1.711)	-
Cobros por liquidación de IFD		202	119
Flujos de efectivo por pérdida de control de una subsidiaria		(41.002)	-
Cobros por venta de inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		154.612	11.864
Pagos por adquisición de inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(230.260)	(3.819)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(582.769)	(1.668.214)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Toma de préstamos	8	1.022.173	1.883.100
Pago de préstamos	8	(750.043)	(333.761)
Pago de IFD, intereses y gastos relacionados	8	(148.025)	(104.495)
Pago de pasivos por arrendamientos		(59.260)	(39.874)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		64.845	1.404.970
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		247.381	99.495
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		513.339	458.284
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(85.240)	(10.981)
EFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO		675.480	546.798

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

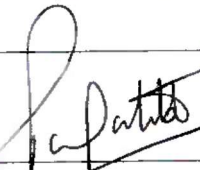
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Eduardo A. Ciccarello


Dr. Pablo San Martín

TELECOM ARGENTINA S.A.

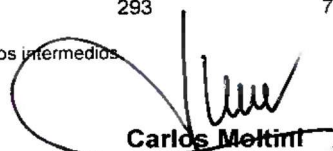
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO (CONTINUACIÓN)

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d)

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

<u>Descripción</u>	<u>Clasificación de actividades</u>	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
		<u>31 de marzo de</u>	<u>2025</u>
		<u>2026</u>	
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	Inversión	386.214	174.052
Adquisiciones de activos por derechos de uso a través de arrendamientos	Inversión	80.224	57.933
Otros créditos pendientes de cobro por venta de PP&E	Inversión	3.241	-
Adquisición de negocio conjunto por pérdida de control de la subsidiaria (Nota 2)	Inversión	114.359	-
Compensaciones de cuentas por pagar por venta de PP&E	Inversión	2.311	-
Gastos de emisión de deuda a pagar	Financiación	293	7.035

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.


Carlos Molteni
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2026**

(cifras expresadas en millones de pesos constantes o según se indique en forma expresa)

INDICE

	<u>Página</u>
1 Bases de presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios y principales políticas contables	11
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones	17
3 Llaves de negocio	19
4 PP&E	19
5 Activos intangibles	20
6 Activos por derechos de uso	21
7 Propiedades de inversión	21
8 Préstamos	22
9 Deudas por impuesto a las ganancias y Activo / pasivo por impuesto a las ganancias diferido	24
10 Provisiones y previsiones	25
11 Información adicional de activos y pasivos financieros	25
12 Compromisos de compra	28
13 Ventas	28
14 Costos operativos	28
15 Resultados financieros netos	29
16 Saldos y operaciones con partes relacionadas	30
17 Impacto regulatorio de la adquisición de TMA	31
18 Novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026	33
19 Hechos posteriores	35



TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 1 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación y principales políticas contables

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2026 y por el período de tres meses finalizado en la misma fecha han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Por ello, estos estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2025. Los estados financieros anuales pueden ser consultados en la página web de Telecom Argentina (<https://inversores.telecom.com.ar/ar/es/balance-anual.html>).

Para la elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se han utilizado las mismas políticas contables descritas en los estados financieros anuales más recientes.

Al 31 de marzo de 2026 las sociedades incluidas en la consolidación y la participación accionaria de Telecom Argentina en las mismas son las siguientes:

Sociedad	Actividad principal	País	Participación directa e indirecta de Telecom Argentina en capital social y votos
TMA	Prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual	Argentina	99,999625%
Micro Sistemas ^(a)	Servicios vinculados a la utilización de medios electrónicos de pago	Argentina	50,00%
Manda	Holding	Argentina	100,00%
RISSAU	Instalación y explotación de servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Inter Radios	Servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Pem	Inversiones	Argentina	100,00%
Cable Imagen	Televisión por circuito cerrado	Argentina	100,00%
Personal Smarthome ^(b)	Prestación de servicios y soluciones de seguridad	Argentina	100,00%
NYS2 ^(b)	Prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual	Argentina	100,00%
Telefónica Ingeniería de Seguridad de Argentina S.A.U.	Soluciones y servicios de seguridad	Argentina	99,999625%
Ubiquo	Prestación de servicios y productos de ciberseguridad	Chile	95,00%
Núcleo	Servicio de telefonía móvil	Paraguay	67,50%
Personal Envios	Servicios financieros móviles	Paraguay	67,50%
CrediPay	Servicios de financiación	Paraguay	67,50%
Televisión Dingida	Servicios de televisión por cable	Paraguay	100,00%
Adesol Consolidado	Holding	Uruguay	100,00%
Opalker	Prestación de servicios de ciberseguridad, plataforma de contenidos y/o servicios relacionados	Uruguay	100,00%
MFH	Holding	USA	100,00%
Naperville	Holding	USA	100,00%
Saturn	Holding	USA	100,00%
Telecom USA	Servicios de telecomunicaciones	USA	100,00%

a) Incluida en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios hasta el 21 de enero de 2026, a partir de dicha fecha se contabiliza como un negocio conjunto (Ver Nota 18 a).

b) En el mes de abril de 2026 estas subsidiarias iniciaron su proceso de liquidación.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

(Socio)

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de conformidad con la NIC 34 requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios están expresados en millones de pesos, fueron elaborados de acuerdo con el método de lo devengado y en base al costo histórico reexpresados excepto por ciertos activos y pasivos financieros (incluye IFD) que se miden a valor razonable, reexpresados en moneda constante al 31 de marzo de 2026.

Las cifras al 31 de diciembre de 2025 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, que se exponen en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas, de acuerdo con lo descrito en el punto d). De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Cabe aclarar que tal como se expone en Nota 29 de los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad consolida TMA a partir del 24 de febrero de 2025 (fecha de adquisición) y, por lo tanto, los resultados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 no son comparables con la información comparativa que se expone en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios contienen, adicionalmente a lo requerido por la NIC 34, ciertas exposiciones requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2026, así como los estados financieros individuales condensados intermedios a la misma fecha, fueron autorizados y aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 11 de mayo de 2026.

b) Información por segmentos

El Comité Ejecutivo y el CEO tienen una visión estratégica y de operación de Telecom como una única unidad de negocio en Argentina, acorde al actual contexto regulatorio de la industria de servicios TIC convergente (agregándose a un mismo segmento tanto las actividades relacionadas con el servicio de telefonía móvil, servicios de Internet, servicios de televisión por cable y de telefonía fija y datos, servicios que se rigen por el mismo marco regulatorio de servicios TIC). Para el ejercicio de sus funciones, tanto el Comité Ejecutivo como el CEO reciben periódicamente la información económico-financiera de Telecom Argentina y subsidiarias ubicadas en Argentina, excepto TMA (en moneda de la fecha de cada transacción), que se prepara como un único segmento, y evalúan la evolución de negocios como una unidad de generación de resultados, disponiendo de los recursos de manera única para el logro de los objetivos. Por su parte los costos no son apropiados específicamente a un tipo de servicio, teniendo en cuenta que Telecom Argentina posee una nómina única y gastos operativos generales que afectan a todos los servicios en general (no específicos). Por otro lado, las decisiones sobre CAPEX afectan a todos los distintos tipos de servicios provistos por Telecom Argentina y sus subsidiarias ubicadas en Argentina, excepto TMA y no específicamente a uno de ellos.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo San Martín
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Adicionalmente, TMA se ha identificado como un segmento reportable separado, "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA", el cual corresponde a la prestación de servicios de telefonía móvil y fija, banda ancha fija y video a escala nacional en Argentina, usando sus propias redes e infraestructura. La subsidiaria TMA es gestionada como una unidad de negocio separada, por lo tanto, el Comité Ejecutivo y el CEO revisan su información económica y financiera (en moneda de la fecha de cada transacción) de forma separada. Por su parte, los costos no son apropiados específicamente a un tipo de servicio, teniendo en cuenta que TMA posee una nómina única y gastos operativos generales que afectan a todos los servicios en general (no específicos). Por otro lado, las decisiones sobre CAPEX afectan a todos los distintos tipos de servicios provistos por TMA y no específicamente a uno de ellos.

Adicionalmente, Telecom desarrolla actividades fuera de Argentina (Paraguay, USA, Uruguay y Chile).

Las operaciones que Telecom desarrolla en el exterior, no son analizadas como un segmento separado por el Comité Ejecutivo y el CEO, teniendo en cuenta que no son consideradas como significativas individualmente. Asimismo, no cumplen con los criterios de agregación establecidos por la norma para ser agrupadas dentro de los segmentos "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal" y "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA", y dado que no superan ninguno de los umbrales cuantitativos identificados en la norma para calificar como segmentos reportables, se agrupan dentro de la categoría "Otros segmentos". Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, también se incluyó en "Otros segmentos" las actividades fintech en Argentina realizadas a través de Micro Sistemas, ya que las mismas no cumplían con los criterios para ser reportadas en un segmento operativo separado.

El Comité Ejecutivo y el CEO continuarán monitoreando estos negocios para evaluar la forma en la que es revisada su performance y, eventualmente, su consideración como segmento reportable separado en caso de cumplir con los requisitos establecidos por las NIIF a tal efecto.

Como consecuencia de esto, los segmentos al 31 de marzo de 2026 y 2025 son los siguientes:

- Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal.
- Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA.
- Otros segmentos.

El Comité Ejecutivo y el CEO evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de la utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, revisando esta información en moneda de la fecha de cada transacción.

A continuación, se presenta la información por segmentos para los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente:

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17


Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

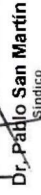
Estado de resultados consolidado por el Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

	Servicios TIC prestados en Argentina - Redes Personal		Servicios TIC prestados en Argentina - Redes TMA		Otros segmentos		Eliminaciones	Total	
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	Efecto de la reexpresión	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión			
	A moneda constante	A moneda constante	A moneda constante	A moneda constante	A moneda constante	A moneda constante			
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	1.383.552	44.058	1.427.610	841.999	28.787	113.001	3.712	116.713	2.357.686
Costos laborales e indemnizaciones por despidos honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(308.225)	(9.534)	(318.759)	(175.731)	(5.530)	(9.159)	(294)	(9.453)	(509.473)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(146.486)	(7.694)	(154.180)	(98.517)	(19.375)	(11.447)	(375)	(11.822)	(281.837)
Comisiones y publicidad	(116.875)	(3.669)	(120.544)	(81.965)	(2.726)	(3.586)	(117)	(3.703)	(208.938)
Costos de programación y de contenido	(55.849)	(1.611)	(57.460)	(39.849)	(1.359)	(8.731)	(281)	(9.012)	(107.647)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(81.256)	(2.599)	(83.855)	(40.595)	(1.272)	(8.829)	(296)	(9.125)	(134.847)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	(148.305)	(11.399)	(159.704)	(148.442)	(13.519)	(15.193)	(480)	(15.673)	(295.453)
D, A & D de Activos Fijos e intangibles	525.556	7.552	533.108	256.900	(14.994)	241.906	1.869	57.925	819.491
Utilidad de la explotación									(523.733)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos									295.758
Costos financieros de préstamos									37.019
Otros resultados financieros, netos									578.726
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias									52.138
Impuesto a las ganancias									963.641
Utilidad neta									(320.657)
Atribuible a:									642.984
Sociedad Controlante									636.682
Accionistas no controlantes									6.302

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

 (Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T°1°17


Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

□ Estado de resultados consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal		Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA (1)		Otros segmentos			Eliminaciones	Total
	A fecha de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A fecha de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda constante		
Ventas	1.028.722	380.374	1.409.096	232.475	76.586	309.061	106.760	(18.814)	1.806.103
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(228.554)	(84.719)	(313.273)	(43.490)	(14.183)	(57.673)	(9.433)	-	(380.379)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(124.450)	(55.463)	(179.913)	(27.058)	(8.822)	(35.880)	(14.009)	2.041	(227.761)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(85.919)	(31.727)	(117.646)	(21.759)	(7.095)	(28.854)	(4.554)	-	(151.054)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(40.881)	(15.027)	(55.908)	(12.580)	(4.102)	(16.682)	(23.468)	1.525	(94.533)
Comisiones y publicidad	(58.134)	(21.435)	(79.569)	(8.621)	(2.811)	(11.432)	(9.645)	-	(100.646)
Costos de programación y de contenido	(122.186)	(52.936)	(175.122)	(54.039)	(15.470)	(69.509)	(23.035)	15.248	(252.418)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	368.598	119.067	487.665	64.928	24.103	89.031	22.616	-	599.312
Utilidad de la explotación antes de D, A & D									(450.928)
D, A & D de Activos Fijos e intangibles									148.384
Utilidad de la explotación									122
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos									113.556
Costos financieros de préstamos									20.320
Otros resultados financieros, netos									282.382
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias									(158.789)
Impuesto a las ganancias									123.593
Utilidad neta									
Atribuible a:									
Sociedad Controlante									118.100
Accionistas no controlantes									5.493
									123.593

(1) Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la información relacionada con el segmento "Servicios de TIC prestados en Argentina - Redes TMA" corresponde al período comprendido entre la fecha de adquisición y el 31 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.M.F.17

Dr. Pablo San Martín
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

La información adicional por segmento requerida se expone a continuación:

	Periodo de tres meses finalizado el	
	31 de marzo de	
	2026	2025
<u>Ventas</u>		
Clientes radicados en Argentina	2.243.661	1.716.995
Clientes del exterior	114.025	89.108
	2.357.686	1.806.103
<u>CAPEX</u>		
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal	292.725	181.887
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA	111.302	25.673
Otros segmentos	29.741	26.784
	433.768	234.344
	31 de marzo de	31 de diciembre de
	2026	2025
<u>Activos Fijos e intangibles</u>		
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal	13.592.828	13.614.313
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA	1.768.748	1.800.777
Otros segmentos	578.505	668.313
	15.940.081	16.083.403
<u>Préstamos</u>		
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal	5.434.243	5.888.188
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA	38	39
Otros segmentos	53.309	61.724
	5.487.590	5.949.951

c) Utilidad neta por acción

La utilidad básica por acción es calculada dividiendo el resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad Controlante sobre la base promedio de acciones ordinarias en circulación durante el período. Por otra parte, la utilidad por acción "diluida" se obtiene dividiendo el resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad Controlante por el número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del período. Debido a que Telecom Argentina no posee emisiones potenciales de acciones, la utilidad básica y diluida es la misma.

Para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025, el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación fue de 2.153.688.011 acciones.

d) Información financiera en economías hiperinflacionarias

Debido a que Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29 desde el 1° de julio de 2018, la información financiera expresada en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante al 31 de marzo de 2026.

La tabla a continuación muestra la evolución del IPC Nacional al 31 de marzo de 2026 y 2025 y 31 de diciembre de 2025, como así también, la evolución del peso frente al dólar para los mismos períodos / ejercicio:

TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>Al 31 de marzo de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2025</u>	<u>Al 31 de marzo de 2026</u>
IPC Nacional	8.353,3	10.121,4	11.077,1
<u>Variación de precios</u>			
Anual / Interanual	55,9%	31,5%	32,6%
Acumulado 3 meses	8,6%	n/a	9,4%
Tipo de cambio BNA Divisas \$/US\$	1.074,0	1.455,0	1.382,0
<u>Variación del tipo de cambio</u>			
Anual / Interanual	25,2%	41,0%	28,7%
Acumulado 3 meses	4,1%	n/a	(5,0)%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2025.

e) Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB

Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido aplicadas

Telecom ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1° de enero de 2026:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandatoria: 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 (<i>Power Purchase Agreement</i>) que dependen de fuentes como la energía eólica y solar. Clarificación, medición e información a revelar.	1° de enero de 2026

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

NOTA 2 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Caja y Bancos (1)	87.933	167.962
Colocaciones transitorias	310.976	203.107
Fondos comunes de inversión	276.571	142.270
Total efectivo y equivalentes de efectivo	675.480	513.339

- (1) Al 31 de diciembre de 2025 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$22.384 millones correspondientes a los fondos a pagar a clientes provenientes de Micro Sistemas.

TELECOM ARGENTINA S.A.

<u>Inversiones</u>	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
<u>Corrientes</u>	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	369.874	323.268
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en otros resultados integrales	23.798	29.565
Fondos comunes de inversión	611	708
Otras inversiones a costo amortizado	2	27
	394.285	353.568
<u>No corrientes</u>		
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos (a)	120.999	16.052
Otras inversiones	36	37
	121.035	16.089
Total inversiones	515.320	369.657

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

1) Información patrimonial:

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Participación en asociadas	6.640	6.592
Participación en negocios conjuntos	114.359	9.460
	120.999	16.052

Sociedades	Naturaleza de la relación	Actividad principal	Pais	Participación en el capital y votos (%)	Valuación al	
					31.03.2026	31.12.2025
La Capital Cable (1) (2)	Asociada	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50	6.640	6.592
OPH (1)	Negocio conjunto	Inversora	USA	50	10.026	9.241
Micro Sistemas (4)	Negocio conjunto	Servicios vinculados a la utilización de medios electrónicos de pago	Argentina	50	104.154	-
Openxpannd (1) (3)	Negocio conjunto	Desarrollo y prestación de plataformas digitales	Uruguay	51	179	219
Total					120.999	16.052

- (1) Los datos sobre el emisor surgen de información extracontable.
(2) Participación directa e indirecta.
(3) Al 31 de marzo de 2026, a pesar de tener un porcentaje mayor al 50% de tenencia, la Sociedad mantenía control conjunto, de acuerdo a lo requerido por las NIIF.
(4) Incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad hasta el 21 de enero de 2026 y, a ir de dicha fecha, contabilizada como un negocio conjunto. Ver Nota 18.a).

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

	<u>Saldos al</u>		<u>Resultados por</u>	<u>Efectos de</u>	<u>Saldos al</u>
	<u>31.12.2025</u>	<u>Altas</u>	<u>participación</u>	<u>conversión</u>	<u>31.03.2026</u>
				<u>monetaria</u>	
La Capital Cable	6.592	-	48	-	6.640
OPH	9.241	1.711	(948)	22	10.026
Micro Sistemas (1)	-	114.072	(7.684)	(2.234)	104.154
Openxpannd	219	-	(12)	(28)	179
	16.052	115.783	(8.596)	(2.240)	120.999

TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2024</u>	<u>Resultados por</u> <u>participación</u>	<u>Efectos de</u> <u>conversión</u> <u>monetaria</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.03.2025</u>
La Capital Cable	6.783	138	-	6.921
OPH	12.808	(16)	(320)	12.472
	<u>19.591</u>	<u>122</u>	<u>(320)</u>	<u>19.393</u>

(1) Incluido en los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad hasta el 21 de enero de 2026, y posteriormente contabilizado como una inversión en negocio conjunto. Ver Nota 18.a).

2) Información de resultados:

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u> <u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
	Participación en asociadas	48
Participación en negocios conjuntos	(8.644)	(16)
Ganancia reconocida por pérdida de control (1)	45.615	-
	<u>37.019</u>	<u>122</u>

(1) Corresponde a la pérdida de control de la sociedad Micro Sistemas. Ver Nota 18.a).

NOTA 3 – LLAVES DE NEGOCIO

	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2025</u>
	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal	4.823.448
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA	14.052	14.052
Otros segmentos	22.676	26.109
	<u>4.860.176</u>	<u>4.863.609</u>

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u> <u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
	Saldos al inicio del ejercicio	4.863.609
Efecto de conversión monetaria	(3.433)	944
Saldos al cierre del periodo	<u>4.860.176</u>	<u>4.856.606</u>

NOTA 4 – PP&E

	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2025</u>
	PP&E	7.441.412
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(63.430)	(46.203)
Previsión para desvalorización de PP&E	(28.838)	(30.954)
	<u>7.349.144</u>	<u>7.430.160</u>



TELECOM ARGENTINA S.A.

La evolución del rubro PP&E (sin considerar las provisiones para obsolescencia y desvalorización de materiales y para desvalorización de PP&E) es la siguiente:

	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	7.507.317	6.300.864
Incorporación por adquisición (1)	-	1.097.097
CAPEX	398.034	207.730
Efecto de conversión monetaria	(51.852)	(18.519)
Valor residual de las bajas	(8.459)	(10.062)
Reclasificación a activos disponibles para la venta (2)	(14.109)	-
Depreciación del período	(389.519)	(344.555)
Saldos al cierre del período	7.441.412	7.232.555

(1) En 2025 corresponde a la adquisición de TMA.

(2) Corresponde a inmuebles que la Sociedad ha considerado disponibles para la venta y cumplen con los requisitos de la NIIF 5 para su clasificación.

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

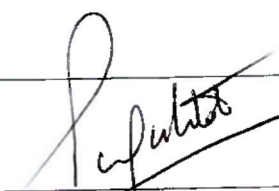
	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(46.203)	(46.447)
Aumentos	(17.406)	(473)
Efectos de conversión monetaria	179	70
Saldos al cierre del período	(63.430)	(46.850)

La evolución de la provisión para desvalorización de PP&E es la siguiente:

	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(30.954)	(19.784)
(Aumentos) / recuperos	133	(797)
Efectos de conversión monetaria	1.983	-
Saldos al cierre del período	(28.838)	(20.581)

NOTA 5 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Activos intangibles	2.966.583	3.030.541
Provisión para desvalorización	(106.765)	(106.765)
	2.859.818	2.923.776



TELECOM ARGENTINA S.A.

La evolución de los activos intangibles (sin considerar la previsión para desvalorización) es la siguiente:

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	3.030.541	2.836.571
Incorporación por adquisición (1)	-	428.731
CAPEX	35.734	26.614
Disminución por pérdida de control de la subsidiaria (2)	(33.512)	-
Efectos de conversión monetaria	(1.905)	(1.171)
Amortización del período	(64.275)	(43.640)
Saldos al cierre del período	2.966.583	3.247.105

- (1) En 2025 corresponde a la incorporación por adquisición de TMA.
(2) Corresponde a la pérdida de control de la sociedad Micro Sistemas. Ver Nota 18.a).

NOTA 6 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

La evolución de los activos por derechos de uso es la siguiente:

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	795.961	707.353
Incorporación por adquisición (1)	-	168.262
Adquisiciones	80.224	57.933
Valor residual de las bajas	(18)	(278)
Efecto de conversión monetaria	(5.085)	(2.237)
Amortización del período	(69.245)	(61.717)
Saldos al cierre del período	801.837	869.316

- (1) En 2025 corresponde a la incorporación por adquisición de TMA.

NOTA 7 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La evolución de las propiedades de inversión es la siguiente:

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	69.897	-
Incorporación por adquisición (1)	-	72.576
Depreciación del período	(791)	(281)
Saldos al cierre del período	69.106	72.295

- (1) En 2025 corresponde a la incorporación por adquisición de TMA.

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 8 – PRÉSTAMOS

	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2025</u>
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	193.452	373.462
Obligaciones Negociables – capital	521.535	738.351
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	149.103	164.869
Por compra de equipamiento	10.211	12.630
Intereses y gastos relacionados	428.146	479.869
	1.302.447	1.769.181
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	2.377.994	2.303.272
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	472.339	691.478
Por compra de equipamiento	11.586	13.815
Intereses y gastos relacionados	1.323.224	1.172.205
	4.185.143	4.180.770
Total préstamos	5.487.590	5.949.951

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Movimientos de</u> <u>efectivo</u>	<u>Movimientos que no</u> <u>representan</u> <u>efectivo</u>	<u>Total al 31 de marzo</u> <u>2026</u>
Saldos al inicio del ejercicio			5.949.951
Tomas de préstamos	1.022.173	-	1.022.173
Pagos de adelantos en cuenta corrientes netos de tomas	(148.102)	-	(148.102)
Gastos de emisión a pagar	-	(293)	(293)
Pagos de préstamos – capital	(601.941)	-	(601.941)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(147.939)	-	(147.939)
Pagos de IFD	(86)	-	(86)
Disminución por pérdida de control de la subsidiaria (1)	-	(46)	(46)
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	127.970	127.970
Diferencias de cambio	-	(706.723)	(706.723)
Efecto de conversión monetaria	-	(7.374)	(7.374)
Saldos al cierre del periodo	124.105	(586.466)	5.487.590

(1) Corresponde a la pérdida de control de la sociedad Micro Sistemas. Ver Nota 18.a).

	<u>Movimientos de</u> <u>efectivo</u>	<u>Movimientos que no</u> <u>representan</u> <u>efectivo</u>	<u>Total al 31 de marzo</u> <u>de 2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio			4.143.463
Tomas de préstamos	1.756.807	-	1.756.807
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	126.293	-	126.293
Gastos de emisión a pagar	-	(7.035)	(7.035)
Pagos de préstamos – capital	(333.761)	-	(333.761)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(104.453)	-	(104.453)
Pagos de IFD	(42)	-	(42)
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	57.224	57.224
Diferencias de cambio	-	(170.637)	(170.637)
Efecto de conversión monetaria	-	(3.506)	(3.506)
Saldos al cierre del periodo	1.444.844	(123.954)	5.464.353

TELECOM ARGENTINA S.A.

A continuación, se detallan las principales novedades sobre los préstamos al 31 de marzo de 2026:

a) Obligaciones Negociables (ON) de Telecom Argentina

Clase	Moneda	Capital Nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de interés
27	US\$	600	01/2026	01/2036	En dos pagos: - 50% 01/2035 - 50% 01/2036	Fija 8,50%	Semestral
28	US\$	81	03/2026	03/2029	En 1 pago al vencimiento	Fija 6,50%	Semestral

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios Telecom Argentina utilizó parte de los fondos obtenidos por la ON Clase 27 para:

- (i) precancelar completamente los préstamos relacionados con la adquisición de TMA, según lo descrito en la Nota 14 de los estados financieros consolidados anuales El monto cancelado asciende a US\$182 millones, más sus intereses devengados y se ejecutó el 27 de enero de 2026;
- (ii) precancelar por completo la ON Clase 1 con vencimiento en julio de 2026. El monto cancelado asciende a US\$ 164 millones, más sus intereses devengados y se ejecutó el 25 de febrero de 2026;
- (iii) precancelar por completo el préstamo con el Banco Macro S.A., con vencimiento en julio de 2028. El monto cancelado asciende a \$100.000 millones, más sus intereses devengados y cargos por precancelación de \$12.211 millones, operación que se ejecutó el 7 de abril de 2026;
- (iv) precancelar por completo el préstamo con el Banco BBVA Argentina S.A., con vencimiento en enero de 2028. El monto cancelado asciende a \$50.000 millones, más sus intereses devengados y cargos por precancelación de \$5.302 millones, operación que se ejecutó el 8 de abril de 2026; y
- (v) precancelar por completo el préstamo con el Banco de la Nación Argentina S.A., con vencimiento en agosto de 2026. El monto cancelado asciende a \$25.000 millones, más sus intereses devengados y cargos por precancelación de \$8.644 millones, operación que se ejecutó el 17 de abril de 2026.

Los fondos de las ON Clase 27 y 28 obtenidos y no utilizados hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios serán destinados a la precancelación parcial o total de préstamos.

b) Cumplimiento de covenants

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Telecom Argentina cumple con: a) el ratio EBITDA/Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA, conforme los parámetros establecidos en los contratos de préstamos vigentes al 31 de marzo de 2026, así como también con el resto de los compromisos establecidos.

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 9 – DEUDAS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y ACTIVO / PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

Se detalla a continuación la evolución de las deudas por impuesto a las ganancias:

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
	<u>el 31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	73.043	6.565
Imputado a resultados	335.982	316.821
Pagos	(644)	(711)
RECPAM y efectos de conversión monetaria	(18.143)	(13.761)
Compensación de créditos fiscales	(15.110)	(52.256)
Saldos al cierre del período	375.128	256.658

Se detalla a continuación la evolución del activo (pasivo) por impuesto a las ganancias diferido, neto:

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
	<u>el 31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(1.238.383)	(1.983.542)
Imputado a resultados	15.325	158.032
Efectos de conversión monetaria	(2.399)	1.846
Otros resultados integrales	(182)	(1.876)
Incorporación por adquisición (1)	-	431.898
Disminución por pérdida de control de la subsidiaria (2)	(34.853)	-
Saldos al cierre del período	(1.260.492)	(1.393.642)
Activos impositivos diferidos netos	10.732	434.555
Pasivos impositivos diferidos netos	(1.271.224)	(1.828.197)

(1) En 2025 corresponde a la incorporación por adquisición de TMA.

(2) Corresponde a la pérdida de control de la sociedad Micro Sistemas Ver Nota 18 a).

Al 31 de marzo de 2026, Telecom mantiene quebrantos impositivos acumulados por \$375 millones que representan un activo por impuesto diferido de \$93 millones.

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

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
	<u>el 31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	963.641	282.382
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(37.019)	(122)
Diferencias permanentes – otras	284	7.998
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, llaves de negocio y otros	452.237	281.854
Subtotal	1.379.143	572.112
Tasa impositiva efectiva	34,46%	34,48%
Impuesto a las ganancias determinado según la tasa impositiva de cada sociedad	(475.287)	(195.310)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	249.667	178.012
Efecto ajuste por inflación impositivo	(93.096)	(137.705)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(1.941)	(3.786)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	(320.657)	(158.789)
Impuesto determinado	(335.982)	(316.821)
Impuesto diferido	15.325	158.032
Total impuesto a las ganancias	(320.657)	(158.789)

NOTA 10 – PROVISIONES Y PREVISIONES

a) Deducidas del activo

A continuación, se detallan la evolución de las provisiones deducidas del activo:

	<u>Créditos por ventas</u>		<u>Otros créditos</u>		<u>Inventarios</u>	
	<u>31.03.2026</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2026</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2026</u>	<u>31.03.2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(296.500)	(136.378)	(2.624)	(1.943)	(15.541)	(11.207)
Aumentos	(47.247)	(34.014)	(287)	(130)	(2.062)	(1.479)
Incorporación por adquisición (1)	-	(141.828)	-	-	-	(3.754)
Disminución por pérdida de control de la subsidiaria (2)	20	-	770	-	-	-
Usos y otros	14.615	17.378	-	-	156	227
RECPAM y efectos de conversión monetaria	28.044	15.510	163	121	11	-
Saldos al cierre del período	(301.068)	(279.332)	(1.978)	(1.952)	(17.436)	(16.213)

- (1) En 2025 corresponde a la incorporación por adquisición de TMA.
 (2) Corresponde a la pérdida de control de la sociedad Micro Sistemas. Ver Nota 18.a).

b) Incluidas en el pasivo

La evolución de las provisiones incluidas en el pasivo es la siguiente:

	<u>Juicios y contingencias</u>		<u>Retiro de activos en sitios de terceros</u>		<u>Total Provisiones</u>	
	<u>31.03.2026</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2026</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2026</u>	<u>31.03.2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	134.600	5.592	11.815	-	146.415	5.592
Capital - Otros costos operativos, netos	119	32	-	-	119	32
Incorporación por adquisición (1)	-	16.610	-	4.444	-	21.054
Pagos	(10.288)	(9.408)	-	-	(10.288)	(9.408)
Reclasificaciones	9.188	35.573	-	1	9.188	35.574
RECPAM y efectos de conversión monetaria	(12.169)	(509)	(989)	(160)	(13.158)	(669)
Total provisiones corrientes	121.450	47.890	10.826	4.285	132.276	52.175
Saldos al inicio del ejercicio	365.233	32.837	104.605	43.251	469.838	76.088
Capital - Otros costos operativos, netos	16.061	8.704	-	-	16.061	8.704
Capital - Activos por derechos de uso	-	-	63	10.476	63	10.476
Incremento - Otros intereses netos	22.267	13.359	4.234	1.447	26.501	14.806
Incorporación por adquisición (1)	-	211.640	-	66.195	-	277.835
Disminución por pérdida de control de la subsidiaria (2)	(349)	-	-	-	(349)	-
Pagos	(1)	(28)	-	-	(1)	(28)
Reclasificaciones	(9.188)	(35.573)	-	(1)	(9.188)	(35.574)
RECPAM y efectos de conversión monetaria	(30.499)	(9.099)	(9.315)	(5.938)	(39.814)	(15.037)
Total provisiones no corrientes	363.524	221.840	99.587	115.430	463.111	337.270
Total provisiones	484.974	269.730	110.413	119.715	595.387	389.445

- (1) En 2025 corresponde a la incorporación por adquisición de TMA.
 (2) Corresponde a la pérdida de control de la sociedad Micro Sistemas. Ver Nota 18.a).

NOTA 11 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

	<u>31.03.2026</u>	<u>31.12.2025</u>
	<u>En millones de pesos convertidos</u>	
Activos	429.122	629.424
Pasivos	(5.543.027)	(5.950.213)
Pasivos Netos	(5.113.905)	(5.320.789)

Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025:

TELECOM ARGENTINA S.A.

	Al 31 de marzo de 2026			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	869.801	99.809	(1.091.357)	(14.508)
Compensaciones	(71.078)	(10.517)	71.078	10.517
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	798.723	89.292	(1.020.279)	(3.991)

	Al 31 de diciembre de 2025			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	942.328	67.346	(1.302.399)	(32.521)
Compensaciones	(66.650)	(7.522)	66.650	7.522
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	875.678	59.824	(1.235.749)	(24.999)

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

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

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

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 31 de marzo de 2026	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1) (2)	277.182	-	277.182
Títulos públicos y bonos (1) (2)	393.672	-	393.672
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.406	1.406
Activo No Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.810	1.810
Total activos	670.854	3.216	674.070
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	767	767
Total pasivos	-	767	767

TELECOM ARGENTINA S.A.

Al 31 de diciembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activo Corriente				
Fondos comunes de inversión (1) (2)	142.979	-	-	142.979
Títulos públicos y bonos (1) (2)	352.833	-	-	352.833
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.508	-	1.508
Otros créditos: Préstamos otorgados - negocios fintech (4)	-	-	7.646	7.646
Otros créditos: IFD (5)	-	184	-	184
Activo No Corriente				
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.068	-	2.068
Total activos	495.812	3.760	7.646	507.218
Pasivos				
Pasivo Corriente				
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	861	-	861
Total pasivos	-	861	-	861

- (1) Los fondos comunes se encuentran incluidos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Los títulos públicos y bonos, se encuentran incluidos en el rubro Inversiones.
- (2) 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.
- (3) Se determinó por la variación entre los valores de cotización de ciertos títulos públicos en moneda extranjera y pesos argentinos.
- (4) En 2025, la subsidiaria Micro Sistemas resolvió, dentro de su estrategia financiera de administración de liquidez, la venta de la cartera de préstamos otorgados para el consumo, transfiriendo los derechos contractuales sobre los mismos sin recurso, lo que implica que no hay contingencias futuras derivadas del riesgo de crédito. Dichos activos financieros se valoraron a valor razonable con cambios en resultados. La determinación del valor razonable de la cartera vendida fue determinada en función a los flujos descontados de cada préstamo utilizando la tasa de descuento determinada para cada operación.
- (5) El valor razonable de los instrumentos financieros no se negocia en un mercado activo y se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por la Sociedad. A continuación, se detallan las técnicas de valuación utilizadas para estos instrumentos: a) IFD por compras a término de dólares estadounidenses, se determinó por la variación entre los precios de mercado al cierre del ejercicio y el momento de la concertación.

En relación a los valores razonables expuestos precedentemente, al 31 de marzo de 2026, no existieron modificaciones en los criterios empleados respecto a lo informado en Nota 23 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025.

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, excepto por:

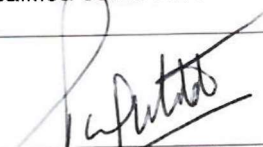
Préstamos

Al 31 de marzo de 2026, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	4.494.070	4.532.412
Resto de préstamos	993.520	990.185
	5.487.590	5.522.597

El valor razonable de los préstamos fue determinado de la siguiente manera:

1. Para aquellas Obligaciones Negociables con cotización de mercado, fue calculado en base al precio publicado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 1.
2. Para aquellas Obligaciones Negociables sin cotización de mercado, fue calculado a partir de cotizaciones al cierre del período provistas por entidades financieras de primer nivel, por lo que su valuación califica como Nivel 2.
3. Para el resto de los préstamos, fue calculado en función a los flujos de fondos descontados, utilizando como referencia tasas de mercado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 3.



TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 12 – COMPROMISOS DE COMPRA

La sociedad tiene compromisos de compra pendientes con proveedores locales y del exterior por un monto aproximado de \$1.574.388 millones (de los cuales \$392.691 millones corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos e Intangibles) y \$1.711.750 millones (de los cuales \$426.624 millones corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos e Intangibles) al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente. Estos compromisos de compra incluyen aquellos que contienen cláusulas “take or pay”, que obligan al comprador a adquirir una cantidad de producto o servicio en un período, por lo general anual o, alternativamente, a pagar esa cantidad aun cuando no la haya tomado o aceptado recibirla.

A continuación, se detallan los compromisos de compra de corto y largo plazo:

	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2025</u>
Dentro del año	774.124	805.643
A más de un año	800.264	906.107
	<u>1.574.388</u>	<u>1.711.750</u>

NOTA 13 – VENTAS

	<u>Período de tres meses finalizado el</u> <u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Servicios Móviles	1.235.803	822.400
Servicios de Internet	508.925	427.398
Servicios de Televisión por cable	249.042	228.977
Servicios de Telefonía Fija y Datos	268.833	207.296
Otras ventas de servicios	12.636	16.792
Subtotal Ventas de Servicios	<u>2.275.239</u>	<u>1.702.863</u>
Ventas de equipos	82.447	103.240
Total Ventas	<u>2.357.686</u>	<u>1.806.103</u>

NOTA 14 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$2.061.928 millones y \$1.657.719 millones para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente.

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>Período de tres meses finalizado el</u> <u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Costo de equipos vendidos		
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio (1)	(102.580)	(98.228)
Más:		
Incorporación por adquisición de TMA	-	(85.078)
Compras de equipos	(57.423)	(66.917)
Otros	2.061	1.644
Menos:		
Saldos de inventarios al cierre del período (1)	85.614	172.573
	<u>(72.328)</u>	<u>(76.006)</u>

(1) Sin considerar la previsión por obsolescencia.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Los costos operativos abiertos por función para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente, son los siguientes:

Concepto	Costos explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 31.03.2026	Total 31.03.2025
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(264.503)	(108.477)	(136.493)	-	(509.473)	(380.379)
Costos por interconexión y transmisión	(68.474)	-	-	-	(68.474)	(45.511)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(124.201)	(61.428)	(96.208)	-	(281.837)	(227.761)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(203.225)	(1.846)	(3.867)	-	(208.938)	(151.054)
Comisiones y publicidad	-	-	(107.647)	-	(107.647)	(94.633)
Costo de equipos vendidos	(72.328)	-	-	-	(72.328)	(76.006)
Costos de programación y de contenido	(134.847)	-	-	-	(134.847)	(100.646)
Deudores incobrables	-	-	(47.247)	-	(47.247)	(34.014)
Otros costos operativos, netos	(65.691)	(24.030)	(17.683)	-	(107.404)	(96.887)
D, A & D de Activos Fijos e Intangibles	(415.360)	(54.750)	(53.720)	97	(523.733)	(450.928)
Totales al 31 de marzo 2026	(1.348.629)	(250.531)	(462.865)	97	(2.061.928)	
Totales al 31 de marzo 2025	(1.113.160)	(186.541)	(357.196)	(822)		(1.657.719)

NOTA 15 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
	Utilidad (pérdida)	
Intereses de préstamos	(128.619)	(65.107)
Actualización de préstamos (*)	649	7.883
Diferencias de cambio de préstamos (**)	706.696	170.780
Total costos financieros de préstamos	578.726	113.556
Cambios en el valor razonable de activos financieros	9.930	(10.886)
Otras diferencias de cambio	12.332	18.084
Otros intereses netos	(6.288)	(12.509)
Impuestos y gastos bancarios	(28.728)	(23.893)
Costos financieros por quinquenios	(1.461)	(243)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(19.060)	2.789
RECPAM	85.413	46.978
Total otros resultados financieros, netos	52.138	20.320
Total resultados financieros, netos	630.864	133.876

(*) Relacionada a las Obligaciones Negociables emitidas en UVA.

(**) Incluye \$(27) millones y \$143 millones correspondientes a utilidades (pérdidas) netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente.

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 16 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Sociedad controlante

CVH es la sociedad controlante de Telecom Argentina.

b) Saldos con partes relacionadas

• **Asociadas y negocios conjuntos**

ACTIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Créditos por ventas			
OPH	Negocio conjunto	96	106
Micro Sistemas	Negocio conjunto	38	-
		134	106
Otros créditos			
OPH	Negocio conjunto	6	-
Micro Sistemas	Negocio conjunto	22.829	-
		22.835	-
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	985	873
OPH	Negocio conjunto	13	1.164
Micro Sistemas	Negocio conjunto	1.009	-
		2.007	2.037
Otros pasivos			
Micro Sistemas	Negocio conjunto	883	-
		883	-

• **Partes relacionadas**

ACTIVO CORRIENTE	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Créditos por ventas		
Otras partes relacionadas	3.994	3.152
	3.994	3.152
Otros créditos		
Otras partes relacionadas	2.498	16
	2.498	16
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Otras partes relacionadas	13.297	20.242
	13.297	20.242

R. P. P. P.

TELECOM ARGENTINA S.A.

c) Operaciones con partes relacionadas

• Asociadas y negocios conjuntos

	<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
			<u>31 de marzo de</u>	
			<u>2026</u>	<u>2025</u>
			<u>Utilidad (pérdida)</u>	
			<u>Ventas</u>	
La Capital Cable	Otras ventas de servicios	Asociada	33	41
Otamendi Cable Color S.R.L.	Otras ventas de servicios	Asociada	1	-
Micro Sistemas	Otras ventas de servicios	Negocio conjunto	746	-
OPH	Otras ventas de servicios	Negocio conjunto	281	170
			<u>1.061</u>	<u>211</u>
			<u>Costos operativos</u>	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	Asociada	(600)	(656)
Micro Sistemas	Otros costos operativos	Negocio conjunto	(2.412)	-
			<u>(3.012)</u>	<u>(656)</u>

• Partes relacionadas

	<u>Transacción</u>	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2026</u>	<u>2025</u>
		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
Otras partes relacionadas	Otras ventas de servicios	1.744	2.805
		<u>1.744</u>	<u>2.805</u>
		<u>Costos operativos</u>	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(12.843)	(13.697)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(915)	(1.105)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(5.811)	(3.144)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(535)	(314)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(3.218)	(4.674)
		<u>(23.322)</u>	<u>(22.934)</u>

Estas operaciones fueron realizadas por Telecom Argentina en iguales condiciones que si hubieran sido realizadas con un tercero independiente. Cuando las operaciones celebradas por Telecom Argentina superaron el 1% de su patrimonio fueron aprobadas de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 26.831, el Estatuto de Telecom Argentina y el Reglamento de Facultades y Funcionamiento del Comité Ejecutivo.

NOTA 17 – IMPACTO REGULATORIO DE LA ADQUISICIÓN DE TMA

A la fecha de los presentes estados financieros individuales, Telecom Argentina ha efectuado en tiempo y forma las presentaciones pertinentes en relación a la adquisición de TMA y se han iniciado los trámites necesarios ante CNDC y ENACOM a efectos de obtener, respectivamente, la conformidad del Secretario de Industria y Comercio de la Nación (o aquella otra autoridad que la suceda como autoridad de aplicación de la Ley N° 27.442) a la concentración económica producida por efecto de la adquisición de TMA y la conformidad del ENACOM al cambio de control ocurrido. La presentación ante CNDC se realizó el 3 de marzo de 2025 y la presentación ante ENACOM se realizó el 7 de marzo de 2025, en ambos casos de conformidad con el marco regulatorio aplicable.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Ambos procedimientos administrativos se encuentran en trámite. Con fecha 21 de marzo de 2025, el Secretario de Industria y Comercio dictó la Resolución N° 63/2025 ordenando como medida cautelar provisional, en los términos del art. 44 de la Ley N° 27.442, que por el término de seis meses, o hasta que el Secretario de Industria y Comercio se expida respecto del otorgamiento, la subordinación de la adquisición al cumplimiento de condiciones o la denegación, de la autorización de la transacción en los términos del artículo 14 de la misma norma, lo que ocurra primero, Telecom Argentina se abstenga de realizar cualquier tipo de acto jurídico, societario y/o comercial que implique directa o indirectamente la integración o consolidación de los negocios de TMA con Telecom Argentina, incluyendo cualquier iniciativa que implique unificar o integrar los equipos que forman parte de TMA con Telecom Argentina, así como cualquier intercambio de información competitivamente sensible con TMA, como ser precios y estrategias de precios, costos y márgenes, planes de negocios y estrategias comerciales e información sobre clientes y proveedores, planes de inversión, entre otros, debiendo respetar los convenios para el uso recíproco de infraestructura que Telecom Argentina y TMA hubieran celebrado con anterioridad. La Resolución no modifica la forma en que Telecom Argentina y TMA operan. A la fecha de los presentes estados financieros individuales, TMA opera como un negocio independiente bajo un segmento de negocio separado de "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal", y los miembros del Directorio y la gerencia de Telecom Argentina y de TMA son independientes entre sí.

El 6 de abril de 2025, Telecom Argentina interpuso recurso de apelación ante el Secretario de Industria y Comercio y la CNDC contra dicha Resolución N° 63/2025, así como contra la nota del Secretario de Industria y Comercio de fecha 27 de marzo de 2025, dirigida a la CNDC, mediante la cual se designó un agente de monitoreo del cumplimiento de la medida. El 5 de junio del corriente, Telecom Argentina fue notificada de la resolución de la Sala III de la Cámara Civil y Comercial Federal que resolvió conceder con efecto suspensivo dicha apelación y ordenar al Secretario de Industria y Comercio que se abstenga de disponer cualquier medida que sea contraria al efecto suspensivo con que se concedió el recurso.

Por su parte, con fecha 19 de junio de 2025, Telecom Argentina fue notificada de una Resolución del Secretario de Industria y Comercio que incluía: (i) una declaración de objeción a la operación ("Informe de Objeción Preliminar"); (ii) un requerimiento para que Telecom Argentina presente sus argumentos frente a las objeciones en un plazo de 15 días; y (iii) una convocatoria a una audiencia especial para considerar las medidas propuestas por Telecom Argentina para superar dichas objeciones.

Dicha resolución no implica una decisión definitiva ni la imposición de sanciones, sino una etapa formal del procedimiento que habilita a las partes a ejercer su derecho de defensa, presentar descargos o proponer compromisos para mitigar los posibles efectos anticompetitivos.

Telecom Argentina considera que el mencionado Informe de Objeción Preliminar fue emitido y notificado de manera prematura, en una etapa inicial del proceso, sin contar con toda la información necesaria a tal efecto y sin que se hayan cumplido de manera íntegra las etapas del proceso de aprobación previsto en la ley de defensa de la competencia. En este sentido, Telecom Argentina no concuerda con las conclusiones preliminares manifestadas en el Informe de Objeción Preliminar y se abocó a analizar todas las manifestaciones realizadas por la CNDC en dicho documento y a realizar todas las manifestaciones y presentaciones de información y datos técnicos que consideró adecuadas respecto de las afirmaciones contenidas en el mismo (incluyendo información incorporada en el formulario denominado F2, el cual ha sido presentado el 29 de junio de 2025), con el objetivo de avanzar en el proceso de revisión y obtener las aprobaciones correspondientes.

El 5 de agosto de 2025, Telecom Argentina contestó en tiempo y forma el traslado del Informe de Objeción Preliminar emitido por la CNDC. Junto con dicha presentación, y sin que ello pueda ser interpretado en modo alguno como un reconocimiento de que la operación plantea preocupaciones en materia de defensa de la competencia, Telecom Argentina manifestó su predisposición, como salvaguarda procesal contemplada en la Ley N.º 27.442, a considerar posibles compromisos destinados a atender las preocupaciones provisionales señaladas en el Informe de Objeción Preliminar, en caso de que las autoridades lo consideren necesario. Telecom Argentina estima que dichos compromisos potenciales, de ser requeridos, serían limitados, proporcionales y no tendrían un efecto adverso material en el negocio, la situación financiera ni en la capacidad de Telecom Argentina para cumplir con sus obligaciones financieras.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Posteriormente, la CNDC celebró la audiencia especial prevista en el artículo 14 de la Ley N° 27.442. La primera audiencia se realizó el 19 de septiembre de 2025, y la segunda audiencia el 6 de octubre de 2025, oportunidad en la que la CNDC dispuso pasar el acto a cuarto intermedio, quedando su reanudación sujeta a la evaluación por parte de la CNDC de las observaciones y presentaciones formuladas oportunamente por Telecom Argentina y de la información pendiente de ser aportada por terceros a solicitud de la CNDC.

El 17 de noviembre de 2025, mediante el Decreto N° 810/2025, el Gobierno Nacional dispuso la conformación de la Autoridad Nacional de la Competencia ("ANC"), organismo que funcionará con carácter descentralizado y autárquico en reemplazo de la CNDC. La ANC queda legalmente constituida tras la designación de sus miembros según lo previsto por la Ley de Defensa de la Competencia, que establece su rol como ente responsable de aplicar y controlar el cumplimiento de dicha ley. En virtud de ello, la revisión regulatoria vinculada a la adquisición de TMA queda sujeta a la revisión de la ANC.

Con fecha 23 de diciembre de 2025, la Sala III de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal, resolvió el recurso de apelación interpuesto por Telecom Argentina contra la Resolución N° 63/2025 del Secretario de Industria y Comercio. La Cámara resolvió que resultaba abstracto expedirse sobre el recurso deducido, en tanto al momento de dictarse la sentencia la medida cautelar había perdido vigencia. En ese sentido, la Sala señaló expresamente que en el expediente no se acreditó la existencia de una prórroga de la medida cautelar, razón por la cual entendió que ya no subsistía un caso o controversia actual que habilitara el tratamiento del planteo. El Estado Nacional interpuso Recurso Extraordinario Federal contra esta resolución, cuyo traslado ha sido notificado a Telecom Argentina con fecha 23 de febrero de 2026. Telecom Argentina ha contestado en tiempo y forma el traslado conferido, solicitando que el recurso sea rechazado por improcedente. Asimismo, en esa misma fecha, se celebró una nueva audiencia en el marco del procedimiento previsto en el artículo 14 de la Ley N° 27.442 ante la ANC, la cual constituyó la continuación de las audiencias anteriormente mencionadas. Con la celebración de dicha audiencia se tuvo por finalizada la instancia de audiencias, quedando el expediente a estudio de la ANC para la adopción de la resolución que corresponda en el marco del proceso de revisión de la operación, habiendo concluido la fase de presentaciones y audiencias contemplada en el procedimiento.

Telecom Argentina ejercerá todos los derechos que la asisten para revisar o cuestionar aquellas decisiones que considere que no se ajustan a las leyes argentinas vigentes o a las situaciones fácticas de competencia en cada uno de los mercados y jurisdicciones relevantes.

Si bien no puede asegurarse el resultado de la revisión por parte de las autoridades regulatorias sobre la adquisición de TMA, Telecom Argentina y sus asesores legales, cuentan con sólidos argumentos para sustentar su posición.

NOTA 18 – NOVEDADES DEL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026

a) Acuerdo entre Telecom Argentina, MFH y Micro Sistemas con Banco Macro S.A.

El 22 de enero de 2026, Telecom Argentina y sus subsidiarias MFH y Micro Sistemas celebraron un acuerdo marco con Banco Macro S.A. ("Banco Macro") destinado a impulsar el crecimiento y la expansión del negocio de Micro Sistemas, proveedor de servicios de pago que opera bajo la marca "Personal Pay".

Esta alianza permitirá generar una propuesta integral diferencial para los clientes que operan en la plataforma "Personal Pay", ampliando asimismo la oferta de productos y servicios financieros a más clientes, con el respaldo líder de Banco Macro.

A tal efecto, Banco Macro aportará su experiencia en productos financieros, mientras que Micro Sistemas contribuirá con su amplia base de clientes activos y casos de uso recurrentes con actividad transaccional genuina, promoviendo así un mercado más eficiente y amplio, con los clientes como eje central.

En virtud de este acuerdo, Banco Macro realizó un aporte de capital y, en consecuencia, suscribió acciones que representan el 50% del capital social y de los derechos de voto de Micro Sistemas, por un monto en pesos equivalente a US\$ 75 millones.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Como resultado de esta transacción, Telecom dejó de poseer la mayoría de los derechos de voto necesarios para ejercer el control sobre Micro Sistemas y, en consecuencia, al perder el control de una subsidiaria, se reconoce un resultado sobre la porción de la participación retenida, además del resultado correspondiente a la porción ya no mantenida (reconocimiento total del resultado), por un monto de \$45.615 millones, el cual se presenta en la línea "Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos" en el estado de resultados consolidado condensado intermedio.

En consecuencia, a partir del 22 de enero de 2026, la participación de Telecom en Micro Sistemas asciende al 50% y, dado que existe un control conjunto, la inversión en esta sociedad se mide y se presenta en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios como un negocio conjunto.

La transacción fue presentada ante la autoridad de Aplicación de Defensa de la Competencia para la aprobación correspondiente, conforme a la normativa aplicable.

b) Marco regulatorio – Fondo del Servicio Universal (FFSU)

En relación con lo informado en las Notas 2.d) ii) 1) y 29. de los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2025, el 22 de enero de 2026 Telecom Argentina y TMA manifestaron su voluntad de adherir al plan de pagos previsto por el ENACOM, con el objeto de encuadrar su situación dentro del régimen establecido por la Resolución N° 3/2026 respecto de los conceptos allí comprendidos.

El 30 marzo de 2026, Telecom Argentina y TMA recibieron la notificación de la deuda definitiva, la que fue evaluada en relación con la conveniencia económica derivada de la significativa reducción de intereses contemplados en el régimen. Consecuentemente, Telecom Argentina y TMA confirmaron su adhesión definitiva al Plan de Facilidades de Pago.

En este sentido, el pasado 6 de abril de 2026, se emitieron pagos totales por \$24.739 millones y \$30.107 millones, correspondientes a Telecom Argentina y TMA, respectivamente. De este total, \$21.670 millones y \$28.825 millones por Telecom Argentina y TMA, respectivamente, corresponden a FFSU e incluyen \$8.239 millones y \$10.246 millones correspondientes a intereses, respectivamente. El resto de los pagos corresponden a diferencias de saldos identificadas en procesos de auditorías y multas derivadas de sanciones aplicadas en el marco del cumplimiento de la normativa regulatoria y otros costos. Concluyendo de este modo con la contingencia identificada en las Notas 2.d) ii) 1) y 29 de los estados financieros consolidados anuales.

c) Impuesto a las ganancias – Acciones de repetición ante el fisco – Telecom Argentina

En relación con lo informado en la Nota 13 de los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2025, respecto del año fiscal 2009, durante el período se procedió a la liquidación de la deuda de ARCA de capital más sus intereses devengados.

Consecuentemente, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, Telecom Argentina reconoció el crédito relacionado con intereses por \$355 millones.

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios, el crédito pendiente de cobro asciende a \$453 millones (\$98 millones correspondientes al capital reclamado y \$355 millones a los intereses).

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 19 – HECHOS POSTERIORES

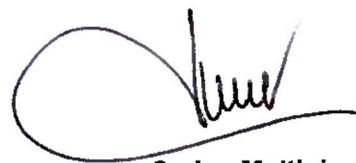
a) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina del 29 de abril de 2026 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

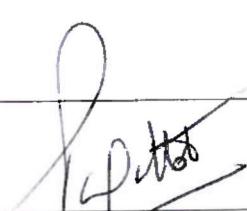
- (i) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2026 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados negativos al 31 de diciembre de 2025 por \$(135.642) millones en moneda constante al 31 de marzo de 2026: a) \$135.642 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2026 a absorción de "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad; y b) reclasificar \$126.397 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2026 de la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" e imputarla contra la "Prima de Fusión;
- (ii) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 31 de diciembre de 2026 la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" en un monto tal que permita distribuir dividendos en efectivo y/o en especie, por hasta un monto máximo de US\$300 millones.

b) Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Núcleo

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Núcleo del 23 de abril de 2026 resolvió, entre otras cuestiones, aprobar la distribución de dividendos por 670.000 millones de Guaraníes (equivalentes a aproximadamente \$145.050 millones a la fecha de la reunión) correspondientes a los Resultados No Asignados de ejercicios anteriores, de los cuales 452.250 millones de Guaraníes (equivalentes a aproximadamente \$97.909 millones) corresponden a Telecom Argentina y 217.750 millones de Guaraníes (equivalentes a aproximadamente \$47.141 millones) corresponden al accionista no controlante. Los dividendos mencionados estarán disponibles para los accionistas durante el primer semestre de 2026.



Carlos Moltini
Presidente



TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios)

ACTIVO	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2025</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	368.923	146.374
Inversiones	2	73.849	93.528
Créditos por ventas		418.800	423.792
Otros créditos		125.474	120.577
Inventarios		42.285	50.914
Activos disponibles para la venta		17.277	3.295
Total del activo corriente		1.046.608	838.480
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas		258	236
Otros créditos		14.119	16.691
Inversiones	2	2.546.131	2.498.333
Llaves de negocio	3	4.836.473	4.829.359
PP&E	4	5.709.152	5.700.298
Activos intangibles	5	2.436.256	2.458.956
Activos por derechos de uso	6	638.722	622.246
Total del activo no corriente		16.181.111	16.126.119
Total del activo		17.227.719	16.964.599
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		587.265	659.681
Préstamos	7	1.329.097	1.795.298
Remuneraciones y cargas sociales		293.415	312.952
Deudas por impuesto a las ganancias	8	355.708	67.248
Otras cargas fiscales		118.995	121.401
Dividendos a pagar		11	12
Pasivos por arrendamientos		97.191	84.517
Otros pasivos		43.870	46.593
Provisiones	9	35.551	39.104
Total del pasivo corriente		2.861.103	3.126.806
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		8.676	12.139
Préstamos	7	4.289.971	4.303.276
Remuneraciones y cargas sociales		10.376	8.732
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	8	1.647.510	1.673.555
Pasivos por arrendamientos		163.281	165.461
Otros pasivos		17.216	15.894
Provisiones	9	83.537	85.471
Total del pasivo no corriente		6.220.567	6.264.528
Total del pasivo		9.081.670	9.391.334
TOTAL PATRIMONIO	ECP	8.146.049	7.573.265
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		17.227.719	16.964.599

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros individuales condensados intermedios


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.


(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Eduardo Loiacono


Dr. Pablo San Martín

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios)

	<u>Nota</u>	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2026</u>	<u>2025</u>
Ventas	12	1.427.611	1.401.666
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(318.759)	(311.375)
Costos por interconexión y transmisión		(32.311)	(30.149)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(154.180)	(179.552)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador		(120.543)	(116.846)
Comisiones y publicidad		(57.460)	(55.778)
Costo de equipos vendidos	13	(39.890)	(59.558)
Costos de programación y de contenido		(83.855)	(78.169)
Deudores incobrables	9	(27.725)	(25.642)
Otros costos operativos		(59.779)	(58.372)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		533.109	486.225
D, A & D de Activos Fijos e Intangibles		(354.271)	(372.453)
Utilidad de la explotación		178.838	113.772
Resultados por participación en sociedades	2	124.568	11.781
Costos financieros de préstamos	14	605.342	118.363
Otros resultados financieros, netos	14	19.407	34.233
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		928.155	278.149
Impuesto a las ganancias	8	(291.473)	(109.654)
Utilidad neta		636.682	168.495

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros individuales condensados intermedios. Información adicional sobre los costos operativos por función se expone en Nota 13.


Carlos Moltini
Presidente

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios)

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Utilidad neta	636.682	168.495
<u>Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados</u>		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(64.236)	(8.312)
Resultados de inversiones en subsidiarias	338	3.486
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(63.898)	(4.826)
Total de resultados integrales	572.784	163.669

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros individuales condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Eduardo Gioiacono


Dr. Pablo San Martín


TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO


en millones de pesos constantes - Nota 1. d a los estados financieros consolidados condensados intermedios)

	Aporte de los Propietarios		Reservas				Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total Patrimonio
	Acciones en circulación Capital -valor nominal	Ajuste integral	Prima de Fusión	Legal	Especial por adopción de NIIF	Facultativa (1)			
Periodo al 1° de enero de 2025	2.154	2.693.610	3.716.910	159.948	58.647	157.654	(384.566)	1.457.556	7.861.914
Resultados integrales:	-	-	-	-	-	-	-	168.495	168.495
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	(4.826)	-	(4.826)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(4.826)	168.495	163.669
Total de resultados integrales	2.154	2.693.610	3.716.910	159.948	58.647	157.654	(389.391)	1.626.051	8.025.583
Periodo al 31 de marzo de 2025	2.154	2.693.610	3.582.903	232.825	58.647	1.428.166	(289.398)	(135.642)	7.573.265
Resultados integrales:	-	-	-	-	-	-	-	636.682	636.682
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	(63.898)	-	(63.898)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(63.898)	636.682	572.784
Total de resultados integrales	2.154	2.693.610	3.582.903	232.825	58.647	1.428.166	(353.296)	501.040	8.146.049

Corresponde a la reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros individuales condensados intermedios.


Carlos Moltini
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L. (Socio)
 G.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 17
 Dr. Eduardo Lotiacono
 Contador Público (UBA)
 G.P.C.E.C.A.B.A. T° 326 F° 84


 Dr. Pablo San Martín
 Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios)

		<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
		<u>31 de marzo de</u>	
	<u>Nota</u>	<u>2026</u>	<u>2025</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN)</u>			
<u>LAS OPERACIONES</u>			
Utilidad neta		636.682	168.495
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsiones deducidas del activo		27.229	28.885
Depreciaciones de PP&E	4	263.357	277.319
Amortizaciones de activos intangibles	5	40.167	37.517
Amortizaciones de activos por derechos de uso	6	50.844	56.797
Valor residual de bajas de Activos Fijos e intangibles		2.564	657
Resultados por participación en sociedades	2	(124.568)	(11.781)
Resultados financieros y otros		(647.156)	(181.478)
Impuesto a las ganancias devengado	8	291.473	109.654
Impuesto a las ganancias pagado	8	(290)	(81)
Cambios en activos y pasivos operativos			
Aumento de Créditos por venta		(46.794)	(103.429)
Aumento de Otros créditos		(12.370)	(18.041)
Disminución de Inventarios		8.009	1.188
Disminución de Cuentas por pagar		(38.988)	(2.908)
Disminución de Remuneraciones y cargas sociales		(4.934)	(13)
Disminución de Otras cargas fiscales		(6.155)	(34.958)
Disminución de Otros pasivos y Provisiones		(4.735)	(2.077)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		434.335	325.746
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN)</u>			
<u>LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Adquisición de PP&E		(242.477)	(189.671)
Adquisición de activos intangibles		(15.756)	(16.455)
Integración de aportes en negocios conjuntos	2	(1.711)	-
Efectivo incorporado por fusión		33	-
Pagos por adquisición de sociedades		-	(1.633.058)
Dividendos cobrados	2	-	3.938
Cobros por venta de PP&E y activos intangibles		1.121	2.391
Compensación por adquisición de sociedades		-	3.733
Cobros por liquidación de IFD		202	119
Cobros por venta de inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		10.177	1.107
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(248.411)	(1.827.896)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN)</u>			
<u>LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Toma de préstamos	7	1.022.173	1.883.490
Pago de préstamos	7	(750.037)	(315.365)
Pago de IFD, intereses y gastos relacionados	7	(145.980)	(102.335)
Pago de pasivos por arrendamientos		(32.864)	(32.459)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		93.272	1.433.331
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO		279.196	(68.819)
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		146.374	249.082
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(56.647)	1.571
EFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO		368.923	181.834

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°4 F°17

Dr. Eduardo Loiacono


Dr. Pablo San Martín

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO (CONTINUACIÓN)

(En millones de pesos constantes – Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios)

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

<u>Descripción</u>	<u>Clasificación de actividades</u>	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
		<u>31 de marzo de</u>	<u>2025</u>
		<u>2026</u>	
Préstamo asumido por adquisición de subsidiaria	Financiación	-	183.739
Adquisiciones de PP&E financiadas por cuentas por pagar	Inversión	274.184	165.188
Adquisiciones de activos por derechos de uso a través de arrendamientos	Inversión	67.723	68.995
Créditos pendientes de cobro por venta de PP&E	Inversión	3.241	-
Compensaciones de cuentas por pagar por venta de PP&E	Inversión	2.311	-
Gastos de emisión de deuda a pagar	Financiación	293	7.035

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros individuales condensados intermedios.


Carlos Moltini
Presidente

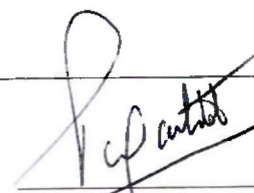
Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹ F¹⁷
Dr. Eduardo Loiacono



Dr. Pablo San Martín

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO 2026 (*)

(cifras expresadas en millones de pesos constantes o según se indique en forma expresa)

INDICE

	<u>Página</u>
1 Bases de presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios y principales políticas contables	43
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones	44
3 Llaves de negocio	45
4 PP&E	45
5 Activos intangibles	46
6 Activos por derechos de uso	47
7 Préstamos	47
8 Deudas por impuesto a las ganancias y Activo / pasivo por impuesto a las ganancias diferido	49
9 Provisiones y previsiones	50
10 Información adicional de activos y pasivos financieros	50
11 Compromisos de compra	53
12 Ventas	53
13 Costos operativos	53
14 Resultados financieros netos	54
15 Saldos y operaciones con partes relacionadas	55
16 Resolución General N° 629/14 de la CNV	58
17 Impacto regulatorio de la adquisición de TMA	59
18 Novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026	60
19 Hechos posteriores	61

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



TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 1 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2026 y por el período de tres meses finalizado a la misma fecha han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Por ello, estos estados financieros individuales condensados intermedios no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2025. Los estados financieros anuales pueden ser consultados en la página web de Telecom Argentina (<https://inversores.telecom.com.ar/ar/es/balance-anual.html>).

Para la elaboración de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, la Sociedad ha utilizado las políticas contables descritas en sus estados financieros consolidados e individuales anuales más recientes, con la particularidad que los mayores valores pagados por la Sociedad respecto de las participaciones accionarias remanentes adquiridas de CV Berazategui S.A., AVC Continente Audiovisual S.A., Opalker y Televisión Dirigida fueron imputados dentro del rubro Inversiones No corrientes de acuerdo a lo previsto por la NIC 27(R), mientras que, a nivel consolidado, impactaron en "Otros resultados integrales" dentro del Patrimonio.

Adicionalmente, en el año 2025, los mayores valores pagados por la subsidiaria Adesol por el ejercicio de la opción de compra de acciones de su participación no controladora fueron imputados dentro del rubro Inversiones No corrientes, mientras que, a nivel consolidado, representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes.

El efecto total de estos conceptos asciende a \$51.995 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2026 en el Patrimonio.

La elaboración de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios de conformidad con la NIC 34 requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios están expresados en millones de pesos, fueron elaborados de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo) y en base al costo histórico reexpresado excepto por ciertos activos y pasivos financieros (incluye IFD) que se miden a valor razonable, reexpresados en moneda constante al 31 de marzo de 2026 (ver Nota 1.d) a los estados financieros consolidados condensados intermedios).

Las cifras al 31 de diciembre de 2025 y por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025, que se exponen en los presentes estados financieros individuales condensados intermedios a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas en moneda constante al 31 de marzo de 2026. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descrita en la Nota 1.d) a los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2026, así como también los estados financieros consolidados condensados intermedios a la misma fecha, fueron autorizados y aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 11 de mayo de 2026.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios contienen, adicionalmente a lo requerido por la NIC 34, ciertas exposiciones requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 2 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES

	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2025</u>
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>		
Caja y Bancos	16.511	35.376
Colocaciones transitorias	212.750	82.980
Fondos comunes de inversión	139.662	28.018
Total efectivo y equivalentes de efectivo	368.923	146.374
<u>Inversiones</u>		
<u>Corrientes</u>		
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	73.235	92.793
Fondos comunes de inversión	611	708
Otras inversiones a costo amortizado	3	27
	73.849	93.528
<u>No corrientes</u>		
Participación en sociedades (a)	2.546.130	2.498.332
Otras inversiones	1	1
	2.546.131	2.498.333
Total inversiones	2.619.980	2.591.861

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

1) **Información patrimonial:**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2025</u>
Participación en subsidiarias	2.529.597	2.482.631
Participación en asociadas	6.507	6.460
Participación en negocios conjuntos	10.026	9.241
	2.546.130	2.498.332

La evolución de las inversiones en sociedades es la siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2025</u>	<u>Resultado por</u> <u>participación</u>	<u>Altas</u>	<u>Otros</u> <u>resultados</u> <u>integrales</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.03.2026</u>
TMA	1.885.870	68.608	-	338	-	1.954.816
Núcleo	257.238	13.291	-	(24.220)	-	246.309
Telecom USA	24.217	698	-	(3.241)	-	21.674
Televisión Dirigida	67.959	696	-	(5.555)	-	63.100
Adesol	137.733	5.938	-	(23.041)	-	120.630
Opalke	5.710	496	-	(795)	-	5.411
MFH	85.249	37.724	-	(7.406)	-	115.567
Pem	406	(38)	-	-	-	368
Cable Imagen	118	(1)	-	-	-	117
Inter Radios	1.610	(2)	-	-	-	1.608
Smarthome	(3)	-	-	-	-	(3)
TSMA (1)	16.524	-	-	-	(16.524)	-
La Capital Cable	6.460	47	-	-	-	6.507
OPH	9.241	(948)	1.711	22	-	10.026
	2.498.332	126.509	1.711	(63.898)	(16.524)	2.546.130

(1) Corresponde a la fusión de TSMA con Telecom Argentina. Ver Nota 18.a).

TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2024</u>	<u>Resultado por</u> <u>participación</u>	<u>Altas</u> <u>(1)</u>	<u>Otros</u> <u>resultados</u> <u>integrales</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.03.2025</u>
TMA	-	(28.717)	1.816.797	3.486	-	-	1.791.566
Núcleo	192.777	12.029	-	(8.237)	-	-	196.569
Telecom USA	20.794	593	-	(869)	-	-	20.518
Televisión Dirigida	49.518	219	-	(2.659)	-	-	47.078
Adesol	85.264	46.963	-	7.154	-	-	139.381
Opalker	3.135	635	-	(139)	-	-	3.631
MFH	85.306	(15.393)	-	(3.242)	-	-	66.671
Pem	375	(9)	-	-	-	-	366
Cable Imagen	121	(1)	-	-	-	-	120
Inter Radios	1.558	1	-	-	-	-	1.559
AVC	3.034	-	-	-	-	(3.034)	-
NYSSA	12.265	-	-	-	-	(12.265)	-
TSMA	23.841	(871)	-	-	(3.938)	-	19.032
La Capital Cable	6.648	134	-	-	-	-	6.782
OPH	12.808	(16)	-	(320)	-	-	12.472
	497.444	15.567	1.816.797	(4.826)	(3.938)	(15.299)	2.305.745

(1) Corresponde a la adquisición de TMA.

2) Información de resultados:

	<u>Período de tres meses finalizado el</u> <u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Participación en subsidiarias	127.410	15.449
Participación en asociadas	47	134
Participación en negocios conjuntos	(948)	(16)
Impuesto diferido sobre dividendos de fuente extranjera	(1.941)	(3.786)
	124.568	11.781

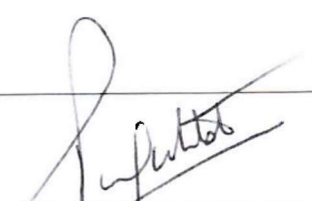
NOTA 3 – LLAVES DE NEGOCIO

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>Período de tres meses finalizado el</u> <u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	4.829.359	4.823.607
Incorporación por fusión	7.114	5.752
Saldos al cierre del período	4.836.473	4.829.359

NOTA 4 – PP&E

	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2025</u>
PP&E	5.771.612	5.764.164
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(43.528)	(44.801)
Previsión para desvalorización de PP&E	(18.932)	(19.065)
	5.709.152	5.700.298



TELECOM ARGENTINA S.A.

La evolución del rubro PP&E (sin considerar las provisiones para obsolescencia y desvalorización de materiales y para desvalorización de PP&E) es la siguiente:

	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	5.764.164	5.964.610
Incorporación por fusión	9.979	6.003
CAPEX	276.969	165.188
Valor residual de las bajas	(2.034)	(379)
Reclasificación a activos disponibles para la venta (1)	(14.109)	-
Depreciación del período	(263.357)	(277.319)
Saldos al cierre del período	5.771.612	5.858.103

(1) Corresponde a inmuebles que la Sociedad ha considerado disponibles para la venta y cumplen con los requisitos de la NIIF 5 para su clasificación.

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

	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(44.801)	(43.947)
Incorporación por fusión	-	(805)
(Aumento) / Recupero	1.273	(838)
Saldos al cierre del período	(43.528)	(45.590)

La evolución de la provisión para desvalorización de PP&E es la siguiente:

	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(19.065)	(19.784)
(Aumento) / Recupero	133	(797)
Saldos al cierre del período	(18.932)	(20.581)

NOTA 5 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Activos intangibles	2.543.021	2.565.721
Provisión para desvalorización	(106.765)	(106.765)
	2.436.256	2.458.956

La evolución de los activos intangibles (sin considerar la provisión para desvalorización) es la siguiente:

	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	2.565.721	2.645.121
Incorporación por fusión	1.711	3.562
CAPEX	15.756	16.455
Amortización del período	(40.167)	(37.517)
Saldos al cierre del período	2.543.021	2.627.621

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 6 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

La evolución de los activos por derechos de uso es la siguiente:

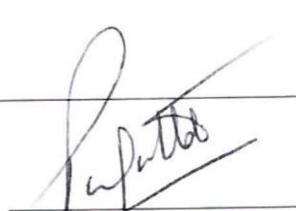
	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	622.246	669.306
Incorporación por fusión	-	465
Adquisiciones	67.723	68.995
Valor residual de las bajas	(403)	(278)
Amortización del período	(50.844)	(56.797)
Saldos al cierre del período	638.722	681.691

NOTA 7 - PRÉSTAMOS

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
<u>Corrientes</u>		
Adelantos en cuenta corriente – capital	193.414	373.422
Obligaciones Negociables – capital	521.535	738.351
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	149.103	164.869
Por compra de equipamiento	10.211	12.630
Partes relacionadas (Nota 15.b)	30.408	30.508
Intereses y gastos relacionados	424.426	475.518
	1.329.097	1.795.298
<u>No corrientes</u>		
Obligaciones Negociables – capital	2.336.449	2.256.932
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	472.339	691.478
Por compra de equipamiento	11.586	13.815
Intereses y gastos relacionados	1.315.180	1.161.174
Partes relacionadas (Nota 15.b)	154.417	179.877
	4.289.971	4.303.276
Total préstamos	5.619.068	6.098.574

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Movimientos de</u>	<u>Movimientos que no</u>	<u>Total al 31 de marzo</u>
	<u>efectivo</u>	<u>representan efectivo</u>	<u>2026</u>
Saldos al inicio del ejercicio			6.098.574
Tomas de préstamos	1.022.173	-	1.022.173
Pagos de adelantos en cuenta corriente netas de tomas	(148.102)	-	(148.102)
Gastos de emisión a pagar	-	(293)	(293)
Pagos de préstamos – capital	(601.935)	-	(601.935)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(145.894)	-	(145.894)
Pagos de IFD	(86)	-	(86)
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	129.270	129.270
Diferencias de cambio	-	(734.639)	(734.639)
Saldos al cierre del período	126.156	(605.662)	5.619.068



TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>Movimientos de efectivo</u>	<u>Movimientos que no representan efectivo</u>	<u>Total al 31 de marzo de 2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio			4.075.577
Tomas de préstamos	1.756.807	183.739	1.940.546
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	126.683	-	126.683
Gastos de emisión a pagar	-	(7.035)	(7.035)
Pagos de préstamos – capital	(315.365)	-	(315.365)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(102.293)	-	(102.293)
Pagos de IFD	(42)	-	(42)
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	56.881	56.881
Diferencias de cambio	-	(175.101)	(175.101)
Saldos al cierre del periodo	1.465.790	58.484	5.599.851

A continuación, se detallan las principales novedades sobre los préstamos al 31 de marzo de 2026:

a) ON

Clase	Moneda	Capital Nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de interés
27	US\$	600	01/2026	01/2036	En dos pagos: - 50% 01/2035 - 50% 01/2036	Fija 8,50%	Semestral
28	US\$	81	03/2026	03/2029	En 1 pago al vencimiento	Fija 6,50%	Semestral

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios Telecom Argentina utilizó parte de los fondos obtenidos por la ON Clase 27 para:

- (i) precancelar completamente los préstamos relacionados con la adquisición de TMA, según lo descrito en la Nota 11 de los estados financieros individuales anuales El monto cancelado asciende a US\$182 millones, más sus intereses devengados y se ejecutó el 27 de enero de 2026; y
- (ii) precancelar por completo la ON Clase 1 con vencimiento en julio de 2026. El monto cancelado asciende a US\$ 164 millones, más sus intereses devengados y se ejecutó el 25 de febrero de 2026.
- (iii) precancelar por completo el préstamo con el Banco Macro S.A., con vencimiento en julio de 2028. El monto cancelado asciende a \$100.000 millones, más sus intereses devengados y cargos por precancelación de \$12.211 millones, operación que se ejecutó el 7 de abril de 2026;
- (iv) precancelar por completo el préstamo con el Banco BBVA Argentina S.A., con vencimiento en enero de 2028. El monto cancelado asciende a \$50.000 millones, más sus intereses devengados y cargos por precancelación de \$5.302 millones, operación que se ejecutó el 8 de abril de 2026; y
- (v) precancelar por completo el préstamo con el Banco de la Nación Argentina S.A., con vencimiento en agosto de 2026. El monto cancelado asciende a \$25.000 millones, más sus intereses devengados y cargos por precancelación de \$8.644 millones, operación que se ejecutó el 17 de abril de 2026.

Los fondos de las ON Clase 27 y 28 obtenidos y no utilizados hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios serán destinados a la precancelación parcial o total de préstamos.

b) Cumplimiento de covenants

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, Telecom Argentina cumple con: a) el ratio EBITDA/Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA, conforme los parámetros establecidos en los contratos de préstamos vigentes al 31 de marzo de 2026, así como también con el resto de los compromisos establecidos.

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

Se detalla a continuación la evolución del pasivo por impuesto a las ganancias:

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	67.248	-
Imputado a resultados	320.617	313.154
Incorporación por fusión	(1.085)	623
Pagos	(290)	(81)
RECPAM	(17.529)	(12.747)
Compensación de créditos fiscales	(13.253)	(52.297)
Saldos al cierre del período	355.708	248.652

Se detalla a continuación la evolución del pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto:

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	1.673.555	1.974.452
Imputado a resultados	(29.144)	(203.500)
Incorporación por fusión	1.158	(86)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	1.941	3.786
Saldos al cierre del período	1.647.510	1.774.652

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

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	928.155	278.149
Diferencias permanentes – resultados por participación en sociedades	(124.568)	(11.781)
Diferencias permanentes – otras	280	3.285
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, Llave de negocios y otros	153.947	277.864
Subtotal	957.814	547.517
Tasa impositiva efectiva	35,00%	35,00%
Impuesto a las ganancias determinado según la tasa impositiva	(335.235)	(191.630)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	232.650	219.931
Efecto ajuste por inflación impositivo	(188.888)	(137.955)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	(291.473)	(109.654)
Impuesto determinado	(320.617)	(313.154)
Impuesto diferido	29.144	203.500
Total impuesto a las ganancias	(291.473)	(109.654)

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 9 – PROVISIONES Y PREVISIONES

a) Deducidas del activo

A continuación, se detallan la evolución de las provisiones deducidas del activo (sin considerar PP&E y Activos intangibles):

	Créditos por ventas		Otros créditos		Inventarios	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Saldos al inicio del ejercicio	(123.580)	(124.043)	(1.567)	(1.452)	(6.888)	(11.150)
Aumentos	(27.725)	(25.642)	(290)	(127)	(620)	(1.481)
Incorporación por fusión	(1.474)	(53)	-	-	-	-
Usos y otros	13.623	16.441	-	-	156	114
RECPAM	11.175	10.077	135	113	-	-
Saldos al cierre del período	(127.981)	(123.220)	(1.722)	(1.466)	(7.352)	(12.517)

b) Incluidas en el pasivo

La evolución de las provisiones incluidas en el pasivo es la siguiente:

	Juicios y contingencias		Retiro de activos en sitios de		Total Provisiones	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Saldos al inicio del ejercicio	39.104	5.592	-	-	39.104	5.592
Capital - Otros costos operativos, netos	119	32	-	-	119	32
Pagos	(7.557)	(9.156)	-	-	(7.557)	(9.156)
Reclasificaciones	7.163	12.019	-	-	7.163	12.019
RECPAM	(3.278)	(147)	-	-	(3.278)	(147)
Total provisiones corrientes	35.551	8.340	-	-	35.551	8.340
Saldos al inicio del ejercicio	37.973	30.214	47.498	43.122	85.471	73.336
Capital - Otros costos operativos, netos	4.143	5.524	-	-	4.143	5.524
Capital - Activos por derechos de uso	-	-	63	10.476	63	10.476
Incremento - Otros intereses netos	5.470	8.073	-	-	5.470	8.073
Incorporación por fusión	1.553	48	-	-	1.553	48
Reclasificaciones	(7.163)	(12.019)	-	-	(7.163)	(12.019)
RECPAM	(1.756)	(1.513)	(4.244)	(3.550)	(6.000)	(5.063)
Total provisiones no corrientes	40.220	30.327	43.317	60.048	83.537	80.375
Total provisiones	75.771	38.667	43.317	60.048	119.088	88.715

NOTA 10 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

	31.03.2026	31.12.2025
	En millones de pesos convertidos	
Activos	344.716	187.236
Pasivos	(5.447.167)	(5.781.552)
Pasivos Netos	(5.102.451)	(5.594.316)

Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025:

TELECOM ARGENTINA S.A.

	Al 31 de marzo de 2026			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	425.669	106.008	(615.949)	(15.361)
Compensaciones	(6.611)	(23.914)	20.008	10.517
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	419.058	82.094	(595.941)	(4.844)

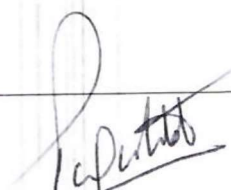
	Al 31 de diciembre de 2025			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	430.520	95.181	(693.066)	(11.602)
Compensaciones	(6.492)	(22.275)	21.246	7.522
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	424.028	72.906	(671.820)	(4.080)

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

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

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

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:



TELECOM ARGENTINA S.A.

Al 31 de marzo de 2026	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1) (2)	140.273	-	140.273
Títulos públicos y bonos (1) (2)	73.235	-	73.235
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.406	1.406
Activo No Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.810	1.810
Total activos	213.508	3.216	216.724
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	767	767
Total pasivos	-	767	767

Al 31 de diciembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1) (2)	28.726	-	28.726
Títulos públicos y bonos (1) (2)	92.793	-	92.793
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.508	1.508
Otros créditos: IFD (4)	-	184	184
Activo No Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.068	2.068
Total activos	121.519	3.760	125.279
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	861	861
Total pasivos	-	861	861

- (1) Los fondos comunes se encuentran incluidos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Los títulos públicos y bonos, se encuentran incluidos en el rubro Inversiones.
- (2) 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.
- (3) Se determinó por la variación entre los valores de cotización de ciertos títulos públicos en moneda extranjera y pesos argentinos.
- (4) Corresponden a IFD por compras a término de dólares estadounidenses, se determinó por la variación entre los precios de mercado al cierre del período y el momento de la concertación.

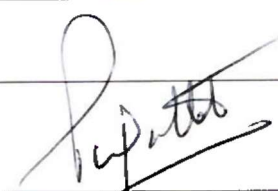
En relación a los valores razonables expuestos precedentemente, al 31 de marzo de 2026, no existieron modificaciones en los criterios empleados respecto a lo informado en Nota 21 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025.

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, excepto por:

Préstamos

Al 31 de marzo de 2026, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	4.440.761	4.481.891
Resto de préstamos	1.178.307	1.174.972
	5.619.068	5.656.863



TELECOM ARGENTINA S.A.

El valor razonable de los préstamos fue determinado de la siguiente manera:

1. Para aquellas Obligaciones Negociables con cotización de mercado, fue calculado en base al precio publicado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 1.
2. Para aquellas Obligaciones Negociables sin cotización de mercado, fue calculado a partir de cotizaciones al cierre del período provistas por entidades financieras de primer nivel, por lo que su valuación califica como Nivel 2.
3. Para el resto de los préstamos, fue calculado en función a los flujos de fondos descontados, utilizando como referencia tasas de mercado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 3.

NOTA 11 – COMPROMISOS DE COMPRA

Telecom Argentina tiene compromisos de compra pendientes con proveedores locales y del exterior por un monto aproximado de \$1.420.099 millones (de los cuales \$388.138 millones corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos e Intangibles) y \$1.599.455 millones (de los cuales \$422.328 millones corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos e Intangibles) al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente. Estos compromisos de compra incluyen aquellos que contienen cláusulas "take or pay", que obligan al comprador a adquirir una cantidad de producto o servicio en un período, por lo general anual o, alternativamente, a pagar esa cantidad aun cuando no la haya tomado o aceptado recibirla.

A continuación, se detallan los compromisos de compra de corto y largo plazo:

	<u>Al 31 de marzo de</u> <u>2026</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2025</u>
Dentro del año	659.612	725.815
A más de un año	760.487	873.640
	<u>1.420.099</u>	<u>1.599.455</u>

NOTA 12 – VENTAS

	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u> <u>31 de marzo de</u>	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
Servicios Móviles	640.342	593.543
Servicios de Internet	357.709	362.093
Servicios de Televisión por cable	198.772	191.740
Servicios de Telefonía Fija y Datos	138.029	154.820
Otras ventas de servicios	45.065	18.545
Subtotal Ventas de Servicios	<u>1.379.917</u>	<u>1.320.741</u>
Ventas de equipos	47.694	80.925
Total Ventas	<u>1.427.611</u>	<u>1.401.666</u>

NOTA 13 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$1.248.773 millones y \$1.287.894 millones para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente.

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

TELECOM ARGENTINA S.A.

Costo de equipos vendidos	Período de tres meses finalizado el	
	31 de marzo de	
	2026	2025
	Utilidad (pérdida)	
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio (1)	(57.802)	(95.781)
Más:		
Compras de equipos	(32.824)	(59.141)
Otros	1.099	886
Menos:		
Saldos de inventarios al cierre del período (1)	49.637	94.478
	(39.890)	(59.558)

(1) Sin considerar la previsión por obsolescencia.

Los costos operativos abiertos por función para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente, son los siguientes:

Concepto	Costos explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 31.03.2026	Total 31.03.2025
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(185.491)	(60.124)	(73.144)	-	(318.759)	(311.375)
Costos por interconexión y transmisión	(32.311)	-	-	-	(32.311)	(30.149)
Honorarios por servicios, mantenimiento, y materiales	(56.500)	(41.045)	(56.635)	-	(154.180)	(179.552)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(118.324)	(1.466)	(753)	-	(120.543)	(116.846)
Comisiones y publicidad	-	-	(57.460)	-	(57.460)	(56.778)
Costo de equipos vendidos	(39.890)	-	-	-	(39.890)	(59.558)
Costos de programación y de contenido	(83.855)	-	-	-	(83.855)	(78.169)
Deudores incobrables	-	-	(27.725)	-	(27.725)	(25.642)
Otros costos operativos, netos	(39.885)	(10.390)	(9.504)	-	(59.779)	(58.372)
D, A & D de Activos Fijos e Intangibles	(290.537)	(44.417)	(19.414)	97	(354.271)	(372.453)
Totales al 31 de marzo de 2026	(846.793)	(157.442)	(244.635)	97	(1.248.773)	(1.287.894)
Totales al 31 de marzo de 2025	(877.702)	(152.816)	(256.558)	(818)	(1.287.894)	(1.287.894)

NOTA 14 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	Período de tres meses finalizado el	
	31 de marzo de	
	2026	2025
	Utilidad (pérdida)	
Intereses de préstamos	(129.919)	(64.764)
Actualización de préstamos (*)	649	7.883
Diferencias de cambio de préstamos (**)	734.612	175.244
Total costos financieros de préstamos	605.342	118.363
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(10.756)	(2.242)
Otras diferencias de cambio	(11.733)	17.238
Otros intereses netos	4.021	536
Impuestos y gastos bancarios	(20.802)	(21.966)
Costos financieros por quinquenios	(892)	(1.241)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(1.651)	(4.517)
RECPAM	61.220	46.425
Total otros resultados financieros, netos	19.407	34.233
Total resultados financieros, netos	624.749	152.596

(*) Relacionada a las Obligaciones Negociables emitidas en UVA.

(**) Incluye \$(27) millones y \$143 millones correspondientes a utilidades (pérdidas) netas generadas por IFD en los períodos tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente.

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 15 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

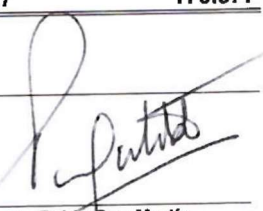
a) Sociedad controlante

CVH es la sociedad controlante de Telecom Argentina.

b) Saldos con partes relacionadas

• Controladas

ACTIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Créditos por ventas			
Núcleo	Subsidiaria	17.189	19.143
Opalker	Subsidiaria	2.743	2.780
TVD	Subsidiaria	188	508
Micro Sistemas	Subsidiaria	-	24
		20.120	22.455
Otros créditos			
Núcleo	Subsidiaria	10.371	11.418
Inter Radios	Subsidiaria	5	5
Adesol	Subsidiaria	175	98
Pem	Subsidiaria	141	153
Micro Sistemas	Subsidiaria	-	20.248
Televisión Dirigida	Subsidiaria	17.558	20.555
NYS2	Subsidiaria	5	5
		28.255	52.482
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
Televisión Dirigida	Subsidiaria	1	-
		1	-
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
TMA	Subsidiaria	39.058	4.993
Núcleo	Subsidiaria	2.419	2.766
Adesol	Subsidiaria	26.235	30.310
TSMA	Subsidiaria	-	3.210
Cable Imagen	Subsidiaria	48	49
Telecom USA	Subsidiaria	17.282	19.321
		85.042	60.649
Préstamos			
TMA	Subsidiaria	30.369	30.466
Pem	Subsidiaria	39	42
		30.408	30.508
Otros pasivos			
Micro Sistemas	Subsidiaria	-	144
Pem	Subsidiaria	258	297
Televisión Dirigida	Subsidiaria	1.157	1.266
		1.415	1.707
Dividendos a pagar			
Pem	Subsidiaria	11	12
		11	12
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos			
TMA	Subsidiaria	154.417	179.877
		154.417	179.877



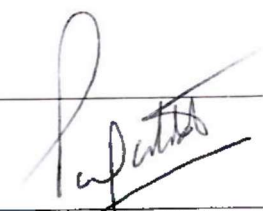
TELECOM ARGENTINA S.A.

• Asociadas y negocios conjuntos

ACTIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Créditos por ventas			
OPH	Negocio conjunto	96	106
Micro Sistemas	Negocio conjunto	38	-
		134	106
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos			
OPH	Negocio conjunto	6	-
Micro Sistemas	Negocio conjunto	22.829	-
		22.835	-
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	985	873
		985	873
Otros pasivos			
Micro Sistemas	Negocio conjunto	883	-
		883	-

• Partes relacionadas

ACTIVO CORRIENTE	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Créditos por ventas		
Otras partes relacionadas	3.940	3.152
	3.940	3.152
Otros créditos		
Otras partes relacionadas	2.498	16
	2.498	16
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Otras partes relacionadas	10.548	18.367
	10.548	18.367



TELECOM ARGENTINA S.A.

Operaciones con partes relacionadas

• Controladas

	<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
			<u>31 de marzo de</u>	
			<u>2026</u>	<u>2025</u>
			<u>Utilidad (pérdida)</u>	
			<u>Ventas</u>	
Núcleo	Otras ventas de servicios	Subsidiaria	1.725	1.388
TMA	Otras ventas de servicios	Subsidiaria	32.928	5.775
Telecom USA	Otras ventas de servicios	Subsidiaria	2.324	2.042
Micro Sistemas	Otras ventas de servicios	Subsidiaria	-	707
Opalke	Otras ventas de servicios	Subsidiaria	397	383
Televisión Dirigida	Otras ventas de servicios	Subsidiaria	256	103
Adesol	Otras ventas de servicios	Subsidiaria	4	5
			<u>37.634</u>	<u>10.403</u>
			<u>Costos operativos</u>	
Núcleo	Roaming	Subsidiaria	(26)	(30)
Telecom USA	Costos de Interconexión y comisiones	Subsidiaria	(3.465)	(2.588)
TMA	Costos de Interconexión y servicios	Subsidiaria	(10.081)	(4.080)
TMA	Otros costos operativos	Subsidiaria	(18.962)	-
Televisión Dirigida	Costos de Interconexión y comisiones	Subsidiaria	(544)	(196)
Micro Sistemas	Comisiones	Subsidiaria	-	(1.508)
Cable Imagen	Otros costos operativos	Subsidiaria	(4)	(4)
			<u>(33.082)</u>	<u>(8.406)</u>
			<u>Resultados financieros</u>	
Adesol	Intereses	Subsidiaria	(48)	(49)
TMA	Intereses	Subsidiaria	(2.358)	(875)
Televisión Dirigida	Intereses	Subsidiaria	224	224
Pem	Intereses	Subsidiaria	(1)	(3)
			<u>(2.183)</u>	<u>(703)</u>

Asociadas y negocios conjuntos

	<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>Periodo de tres meses finalizado el</u>	
			<u>31 de marzo de</u>	
			<u>2026</u>	<u>2025</u>
			<u>Utilidad (pérdida)</u>	
			<u>Ventas</u>	
La Capital Cable	Otras ventas de servicios	Asociada	33	41
Otamendi Cable Color S.R.L.	Otras ventas de servicios	Asociada	1	-
Micro Sistemas	Otras ventas de servicios	Negocio conjunto	746	-
OPH	Otras ventas de servicios	Negocio conjunto	281	170
			<u>1.061</u>	<u>211</u>
			<u>Costos operativos</u>	
La Capital Cable	Otros costos operativos	Asociada	(600)	(656)
Micro Sistemas	Otros costos operativos	Negocio conjunto	(2.412)	-
			<u>(3.012)</u>	<u>(656)</u>



TELECOM ARGENTINA S.A.

Partes relacionadas

		<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2026</u>	<u>2025</u>
		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
Otras partes relacionadas	Otras ventas de servicios	1.744	1.975
		<u>1.744</u>	<u>1.975</u>
		<u>Costos operativos</u>	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(12.648)	(12.850)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(915)	(1.094)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(5.807)	(3.124)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(535)	(314)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(3.049)	(4.674)
		<u>(22.954)</u>	<u>(22.056)</u>

Estas operaciones fueron realizadas por Telecom Argentina en iguales condiciones que si hubieran sido realizadas con un tercero independiente. Cuando las operaciones celebradas por Telecom Argentina superaron el 1% de su patrimonio fueron aprobadas de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 26.831, el Estatuto de Telecom Argentina y el Reglamento de Facultades y Funcionamiento del Comité Ejecutivo.

NOTA 16 – RESOLUCION GENERAL N° 629/14 DE LA CNV

Telecom Argentina es una sociedad que tiene operaciones en todo el país y cuenta con una gran cantidad de sedes a lo largo de todo el territorio nacional por lo que la custodia de la documentación respaldatoria de sus operaciones se encuentra distribuida en dichas sedes. En virtud del gran volumen de documentación que la Sociedad administra en el desarrollo de sus operaciones y a efectos de dar cumplimiento a disposiciones legales de conservación de la misma, ha tercerizado el depósito, custodia y digitalización de alguna documentación. Para ello ha contratado a los siguientes proveedores:

- BANK S.A., con domicilio legal en Avenida Rivadavia 789 Piso 4to, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, una de las empresas líderes en la administración de documentos en la Argentina, que brinda servicios a empresas, gobiernos y organizaciones públicas y privadas desde 1992. Este proveedor posee varios depósitos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires.
- ULTRACARD S.A., con domicilio legal en Av. San Martín 1035, Resistencia, Provincia de Chaco. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.
- IRON MOUNTAIN ARG S.A., con domicilio legal en Av. Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, una de las empresas líderes en la administración de documentos en la Argentina, que ayuda a organizaciones de todo el mundo a reducir los costos y los riesgos asociados a la custodia y protección de la información, lo cual garantiza la conservación e inalterabilidad de la documentación entregada en guarda. Este proveedor posee varios depósitos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires.
- BOX CUSTODIA presta servicio en Córdoba y Santa Fe, son subcontratados por Bank S.A.
- ADMINISTRADORA DE ARCHIVOS S.A. con domicilio legal en Av. R. S. Peña 832 4° piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires y depósitos sitios en la Ruta 36, km 31,5, Florencio Varela, Provincia de Buenos Aires. Este proveedor presta el servicio de guarda de documentación en Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires.
- Full Archivos S.R.L, con domicilio legal en Ocampo 4034, Rosario, Provincia de Santa Fe. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.
- Private Box S.R.L., con domicilio legal en El Cano 5540, Ciudad de Mar del Plata, Provincia de Buenos Aires. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.
- Banco de Archivos S.A., con domicilio legal en Dr. Valentín Alsina 2338, Godoy Cruz, Provincia de Mendoza. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.
- Inter File S.A., con domicilio legal en Defensa S/N, Provincia de Córdoba. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.

NOTA 17 – IMPACTO REGULATORIO DE LA ADQUISICIÓN DE TMA

A la fecha de los presentes estados financieros individuales, Telecom Argentina ha efectuado en tiempo y forma las presentaciones pertinentes en relación a la adquisición de TMA y se han iniciado los trámites necesarios ante CNDC y ENACOM a efectos de obtener, respectivamente, la conformidad del Secretario de Industria y Comercio de la Nación (o aquella otra autoridad que la suceda como autoridad de aplicación de la Ley N° 27.442) a la concentración económica producida por efecto de la adquisición de TMA y la conformidad del ENACOM al cambio de control ocurrido. La presentación ante CNDC se realizó el 3 de marzo de 2025 y la presentación ante ENACOM se realizó el 7 de marzo de 2025, en ambos casos de conformidad con el marco regulatorio aplicable.

Ambos procedimientos administrativos se encuentran en trámite. Con fecha 21 de marzo de 2025, el Secretario de Industria y Comercio dictó la Resolución N° 63/2025 ordenando como medida cautelar provisional, en los términos del art. 44 de la Ley N° 27.442, que por el término de seis meses, o hasta que el Secretario de Industria y Comercio se expida respecto del otorgamiento, la subordinación de la adquisición al cumplimiento de condiciones o la denegación, de la autorización de la transacción en los términos del artículo 14 de la misma norma, lo que ocurra primero, Telecom Argentina se abstenga de realizar cualquier tipo de acto jurídico, societario y/o comercial que implique directa o indirectamente la integración o consolidación de los negocios de TMA con Telecom Argentina, incluyendo cualquier iniciativa que implique unificar o integrar los equipos que forman parte de TMA con Telecom Argentina, así como cualquier intercambio de información competitivamente sensible con TMA, como ser precios y estrategias de precios, costos y márgenes, planes de negocios y estrategias comerciales e información sobre clientes y proveedores, planes de inversión, entre otros, debiendo respetar los convenios para el uso recíproco de infraestructura que Telecom Argentina y TMA hubieran celebrado con anterioridad. La Resolución no modifica la forma en que Telecom Argentina y TMA operan. A la fecha de los presentes estados financieros individuales, TMA opera como un negocio independiente bajo un segmento de negocio separado de “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal”, y los miembros del Directorio y la gerencia de Telecom Argentina y de TMA son independientes entre sí.

El 6 de abril de 2025, Telecom Argentina interpuso recurso de apelación ante el Secretario de Industria y Comercio y la CNDC contra dicha Resolución N° 63/2025, así como contra la nota del Secretario de Industria y Comercio de fecha 27 de marzo de 2025, dirigida a la CNDC, mediante la cual se designó un agente de monitoreo del cumplimiento de la medida. El 5 de junio del corriente, Telecom Argentina fue notificada de la resolución de la Sala III de la Cámara Civil y Comercial Federal que resolvió conceder con efecto suspensivo dicha apelación y ordenar al Secretario de Industria y Comercio que se abstenga de disponer cualquier medida que sea contraria al efecto suspensivo con que se concedió el recurso.

Por su parte, con fecha 19 de junio de 2025, Telecom Argentina fue notificada de una Resolución del Secretario de Industria y Comercio que incluía: (i) una declaración de objeción a la operación (“Informe de Objeción Preliminar”); (ii) un requerimiento para que Telecom Argentina presente sus argumentos frente a las objeciones en un plazo de 15 días; y (iii) una convocatoria a una audiencia especial para considerar las medidas propuestas por Telecom Argentina para superar dichas objeciones.

Dicha resolución no implica una decisión definitiva ni la imposición de sanciones, sino una etapa formal del procedimiento que habilita a las partes a ejercer su derecho de defensa, presentar descargos o proponer compromisos para mitigar los posibles efectos anticompetitivos.

Telecom Argentina considera que el mencionado Informe de Objeción Preliminar fue emitido y notificado de manera prematura, en una etapa inicial del proceso, sin contar con toda la información necesaria a tal efecto y sin que se hayan cumplido de manera íntegra las etapas del proceso de aprobación previsto en la ley de defensa de la competencia. En este sentido, Telecom Argentina no concuerda con las conclusiones preliminares manifestadas en el Informe de Objeción Preliminar y se abocó a analizar todas las manifestaciones realizadas por la CNDC en dicho documento y a realizar todas las manifestaciones y presentaciones de información y datos técnicos que consideró adecuadas respecto de las afirmaciones contenidas en el mismo (incluyendo información incorporada en el formulario denominado F2, el cual ha sido presentado el 29 de junio de 2025), con el objetivo de avanzar en el proceso de revisión y obtener las aprobaciones correspondientes.

TELECOM ARGENTINA S.A.

El 5 de agosto de 2025, Telecom Argentina contestó en tiempo y forma el traslado del Informe de Objeción Preliminar emitido por la CNDC. Junto con dicha presentación, y sin que ello pueda ser interpretado en modo alguno como un reconocimiento de que la operación plantea preocupaciones en materia de defensa de la competencia, Telecom Argentina manifestó su predisposición, como salvaguarda procesal contemplada en la Ley N.º 27.442, a considerar posibles compromisos destinados a atender las preocupaciones provisionales señaladas en el Informe de Objeción Preliminar, en caso de que las autoridades lo consideren necesario. Telecom Argentina estima que dichos compromisos potenciales, de ser requeridos, serían limitados, proporcionales y no tendrían un efecto adverso material en el negocio, la situación financiera ni en la capacidad de Telecom Argentina para cumplir con sus obligaciones financieras.

Posteriormente, la CNDC celebró la audiencia especial prevista en el artículo 14 de la Ley N.º 27.442. La primera audiencia se realizó el 19 de septiembre de 2025, y la segunda audiencia el 6 de octubre de 2025, oportunidad en la que la CNDC dispuso pasar el acto a cuarto intermedio, quedando su reanudación sujeta a la evaluación por parte de la CNDC de las observaciones y presentaciones formuladas oportunamente por Telecom Argentina y de la información pendiente de ser aportada por terceros a solicitud de la CNDC.

El 17 de noviembre de 2025, mediante el Decreto N.º 810/2025, el Gobierno Nacional dispuso la conformación de la Autoridad Nacional de la Competencia ("ANC"), organismo que funcionará con carácter descentralizado y autárquico en reemplazo de la CNDC. La ANC queda legalmente constituida tras la designación de sus miembros según lo previsto por la Ley de Defensa de la Competencia, que establece su rol como ente responsable de aplicar y controlar el cumplimiento de dicha ley. En virtud de ello, la revisión regulatoria vinculada a la adquisición de TMA queda sujeta a la revisión de la ANC.

Con fecha 23 de diciembre de 2025, la Sala III de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal, resolvió el recurso de apelación interpuesto por Telecom Argentina contra la Resolución N.º 63/2025 del Secretario de Industria y Comercio. La Cámara resolvió que resultaba abstracto expedirse sobre el recurso deducido, en tanto al momento de dictarse la sentencia la medida cautelar había perdido vigencia. En ese sentido, la Sala señaló expresamente que en el expediente no se acreditó la existencia de una prórroga de la medida cautelar, razón por la cual entendió que ya no subsistía un caso o controversia actual que habilitara el tratamiento del planteo. El Estado Nacional interpuso Recurso Extraordinario Federal contra esta resolución, cuyo traslado ha sido notificado a Telecom Argentina con fecha 23 de febrero de 2026. Telecom Argentina ha contestado en tiempo y forma el traslado conferido, solicitando que el recurso sea rechazado por improcedente. Asimismo, en esa misma fecha, se celebró una nueva audiencia en el marco del procedimiento previsto en el artículo 14 de la Ley N.º 27.442 ante la ANC, la cual constituyó la continuación de las audiencias anteriormente mencionadas. Con la celebración de dicha audiencia se tuvo por finalizada la instancia de audiencias, quedando el expediente a estudio de la ANC para la adopción de la resolución que corresponda en el marco del proceso de revisión de la operación, habiendo concluido la fase de presentaciones y audiencias contemplada en el procedimiento.

Telecom Argentina ejercerá todos los derechos que la asisten para revisar o cuestionar aquellas decisiones que considere que no se ajustan a las leyes argentinas vigentes o a las situaciones fácticas de competencia en cada uno de los mercados y jurisdicciones relevantes.

Si bien no puede asegurarse el resultado de la revisión por parte de las autoridades regulatorias sobre la adquisición de TMA, Telecom Argentina y sus asesores legales, cuentan con sólidos argumentos para sustentar su posición.

NOTA 18 – NOVEDADES DEL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026

a) Fusión entre Telecom Argentina y TSMA

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

TELECOM ARGENTINA S.A.

La fusión tuvo como fecha efectiva el 1° de enero de 2026, fecha a partir de la cual tuvo efectos la transferencia a la absorbente de la totalidad del patrimonio de la sociedad absorbida, incorporándose por ello al patrimonio de la absorbente la totalidad de sus derechos y obligaciones, activos y pasivos.

El 29 de abril de 2026, las Asambleas de Accionistas de dichas sociedades aprobaron la reorganización societaria.

b) Marco regulatorio – Fondo del Servicio Universal (FFSU)

En relación con lo informado en la Nota 2.d) ii) 1). de los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2025, el 22 de enero de 2026 Telecom Argentina manifestó su voluntad de adherir al plan de pagos previsto por el ENACOM, con el objeto de encuadrar su situación dentro del régimen establecido por la Resolución N° 3/2026 respecto de los conceptos allí comprendidos.

El 30 marzo de 2026, Telecom Argentina recibió la notificación de la deuda definitiva, la que fue evaluada en relación con la conveniencia económica derivada de la significativa reducción de intereses contemplados en el régimen. Consecuentemente, Telecom Argentina confirmó su adhesión definitiva al Plan de Facilidades de Pago.

En este sentido, el pasado 6 de abril de 2026, Telecom Argentina emitió pagos totales por \$24.739 millones. De este total, \$21.670 millones corresponden a FFSU e incluyen \$8.239 millones correspondientes a intereses. El resto de los pagos corresponden a diferencias de saldos identificadas en procesos de auditorías y multas derivadas de sanciones aplicadas en el marco del cumplimiento de la normativa regulatoria y otros costos. Concluyendo de este modo con la contingencia identificada en la Nota 2.d) ii) 1) y de los estados financieros consolidados anuales.

c) Impuesto a las ganancias – Acciones de repetición ante el fisco – Telecom Argentina

En relación con lo informado en la Nota 13 de los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2025, respecto del año fiscal 2009, durante el período se procedió a la liquidación de la deuda de capital más sus intereses devengados.

Consecuentemente, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, Telecom Argentina reconoció el crédito relacionado con intereses por \$355 millones.

A la fecha de emisión de los estados financieros individuales condensados intermedios, el crédito pendiente de cobro asciende a \$453 millones (\$98 millones correspondientes al capital reclamado y \$355 millones a los intereses).

NOTA 19 – HECHOS POSTERIORES

a) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina del 29 de abril de 2026 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- (iii) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2026 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados negativos al 31 de diciembre de 2025 por \$(135.642) millones en moneda constante al 31 de marzo de 2026: a) \$135.642 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2026 a absorción de "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad; y b) reclasificar \$126.397 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2026 de la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" e imputarla contra la "Prima de Fusión;
- (iv) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 31 de diciembre de 2026 la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" en un monto tal que permita distribuir dividendos en efectivo y/o en especie, por hasta un monto máximo de US\$300 millones.

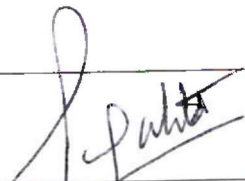
TELECOM ARGENTINA S.A.

b) Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Núcleo

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Núcleo del 23 de abril de 2026 resolvió, entre otras cuestiones, aprobar la distribución de dividendos por 670.000 millones de Guaraníes (equivalentes a aproximadamente \$145.050 millones a la fecha de la reunión) correspondientes a los Resultados No Asignados de ejercicios anteriores, de los cuales 452.250 millones de Guaraníes (equivalentes a aproximadamente \$97.909 millones) corresponden a Telecom Argentina y 217.750 millones de Guaraníes (equivalentes a aproximadamente \$47.141 millones) corresponden al accionista no controlante. Los dividendos mencionados estarán disponibles para los accionistas durante el primer semestre de 2026.



Carlos Moltini
Presidente





Informe de revisión sobre estados financieros condensados intermedios

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Telecom Argentina S.A.
Domicilio legal: General Hornos 690,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N°: 30-63945373-8

Informe sobre los estados financieros condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Telecom Argentina S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2026, los estados consolidados condensados intermedios de resultados y de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y notas explicativas seleccionadas. Además, hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de la Sociedad, que comprenden el estado de situación financiera individual condensado intermedio al 31 de marzo de 2026, los estados individuales condensados intermedios de resultados y de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

EK



Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios y los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Telecom Argentina S.A., que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de Telecom Argentina S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Telecom Argentina S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Telecom Argentina S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$35.296.043.460, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Eduardo Loiacono
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 326 F° 94



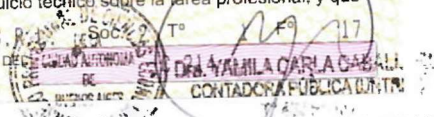
consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 12/05/2026 01 OT. 34 Legalización: N° 493774

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 11/05/2026 referida a BALANCE de fecha 31/03/2026 perteneciente a TELECOM ARGENTINA S.A. 30-63945373-8 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. LOIACONO EDUARDO ALFREDO CP T° 0326 F° 094 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 jerea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. T° 1 F° 17

N° 0052110

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





INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los Señores Accionistas de
Telecom Argentina 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, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores y en el Reglamento de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de TELECOM ARGENTINA S.A., en adelante la "Sociedad", designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 29 de abril de 2026, hemos procedido a la revisión de los siguientes documentos:

- a) Estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad que comprenden el estado de situación financiera individual condensado intermedio al 31 de marzo de 2026, los estados de resultados y de resultados integrales individuales condensados intermedios, de cambios en el patrimonio individual condensado intermedio y de flujo de efectivo individual condensado intermedio de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, y las notas explicativas seleccionadas;
- b) Estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad con las sociedades controladas en forma directa y/o indirecta mencionadas en la Nota 1.a) de dichos Estados, que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2026, los estados de resultados y de resultados integrales consolidados condensados intermedios, de cambios en el patrimonio consolidado condensado intermedio y de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, y las notas explicativas seleccionadas;
- c) Reseña Informativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2025 y a su período intermedio son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

II.- RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN.

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

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

III.- ALCANCE DE LA REVISIÓN.

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 revisión en el día de la fecha, suscripto por el contador certificante titular Eduardo Alfredo Loiacono.

Una revisión de información financiera de período intermedio consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión y en la realización de consultas al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información contenida en los mismos. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo análisis. Consecuentemente en una revisión no se expresa una opinión sobre los estados financieros (tanto individuales como consolidados).

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.- MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

- a) Sobre la base de nuestra tarea y del informe de revisión 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 Financieros Individuales y Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2026, conjuntamente con la información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 que se incluye en los mismos a fines comparativos, incluyen todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

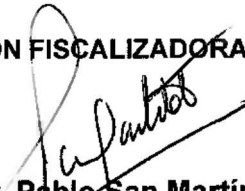
V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos respecto de Telecom Argentina S.A. que:

- a) Los estados financieros condensados intermedios adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I. incisos a) y b) se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y modificatorias) y a las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, y se encuentran asentados en el Libro Inventario y Balances.
- b) Los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I. inciso a) surgen de los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Manifestamos, asimismo, que en ejercicio del control de legalidad que nos compete, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 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.
- d) Hemos leído la información requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Buenos Aires, 11 de mayo de 2026.

POR COMISION FISCALIZADORA


Dr. Pablo San Martín
Síndico

INFORMACION CORPORATIVA

➤ AUDITORES INDEPENDIENTES

Price Waterhouse & Co S.R.L. (miembro de PricewaterhouseCoopers)

➤ INFORMACION BURSATIL (Fuente: Bloomberg)

BYMA

Trimestre	Cotización (\$/acción)		Volumen de acciones negociadas (en millones)
	Máxima	Mínima	
1Q25	3.400,00	2.515,00	17,0
2Q25	3.000,00	2.110,00	13,5
3Q25	2.795,00	2.021,00	12,6
4Q25	3.875,00	2.195,00	11,2
1Q26	4.047,50	3.185,00	13,2

NYSE*

Trimestre	Cotización (US\$/ADR)		Volumen de ADRs negociados (en millones)
	Máxima	Mínima	
1Q25	14,18	10,19	12,7
2Q25	11,40	8,77	13,2
3Q25	10,56	6,52	15,8
4Q25	13,30	7,26	18,7
1Q26	13,63	10,80	17,2

* Precios calculados para 1 ADR = 5 acciones

➤ RELACIONES CON INVERSORES para información sobre Telecom Argentina S.A. por favor dirigirse a:

En Argentina

Telecom Argentina S.A.
Gerencia de Relaciones con Inversores
General Hornos 690
(1272) Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina
<https://inversores.telecom.com.ar/ar/es/contacto.html>

En el exterior

JPMorgan Chase Bank N.A.
270 Park Avenue, Floor 8
New York, NY10017
Attn: Depositary Receipts Group
Tel: +1 212 622 5935

➤ INTERNET <https://inversores.telecom.com.ar/>

➤ AGENTE DE DEPÓSITO Y TRANSFERENCIA PARA ADRS

JPMorgan Chase Bank N.A.
270 Park Avenue, Floor 8
New York, NY10017
Attn: Depositary Receipts Group
adr@jpmorgan.com – www.adr.com