

TELECOM ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2026

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

1. Comentarios generales

Tal como se encuentra dispuesto en la Resolución CNV N° 777 del 28 de diciembre de 2018, en la presente reseña informativa se presentan los saldos comparativos en moneda de poder adquisitivo correspondiente al 31 de marzo de 2026.

La tabla siguiente muestra la evolución del IPC Nacional con las particularidades identificadas en 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios, según las estadísticas oficiales (INDEC) y la cotización del dólar estadounidense según el Banco Nación correspondientes al último ejercicio anual y al 31 de marzo de 2026 y 2025 utilizados para la preparación de la presente reseña informativa:

	<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)%

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 la reseña informativa consolidada al 31 de marzo de 2026.

2. Actividades de Telecom por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 ("1Q26") y de 2025 ("1Q25")

			Variación	
	1Q26	1Q25	\$	%
Ventas	2.357.686	1.806.103	551.583	30,5
Costos operativos sin D, A & D de activos fijos e intangibles	(1.538.195)	(1.206.791)	(331.404)	27,5
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	819.491	599.312	220.179	36,7
D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(523.733)	(450.928)	(72.805)	16,1
Utilidad de la explotación	295.758	148.384	147.374	99,3
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	37.019	122	36.897	n/a
Resultados financieros, netos	630.864	133.876	496.988	n/a
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	963.641	282.382	681.259	n/a
Impuesto a las ganancias	(320.657)	(158.789)	(161.868)	101,9
Utilidad neta	642.984	123.593	519.391	n/a
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	636.682	118.100	518.582	n/a
Accionistas no controlantes	6.302	5.493	809	14,7
	642.984	123.593	519.391	n/a
Utilidad neta por acción atribuible a la Sociedad Controlante- básica y diluida	295,62	54,84		

TELECOM ARGENTINA S.A.

El resultado neto de 1Q26 arroja una ganancia de \$642.984 millones (comparado con una ganancia de \$123.593 millones en 1Q25) y representa un 27,3% sobre ventas (comparado con 6,8% en 1Q25).

La mayor ganancia se debe, principalmente a mayores ganancias generadas por los resultados financieros netos y una mayor ganancia por la participación en asociadas y negocios conjuntos por \$533.885 millones y mayores resultados de la explotación de \$147.374 millones, parcialmente compensado por una mayor pérdida de impuesto a las ganancias de \$161.868 millones.

La utilidad neta atribuible a la Sociedad controlante ascendió a \$636.682 millones en 1Q26 (comparado con una utilidad neta de \$118.100 millones en 1Q25).

Cabe señalar que las variaciones se explican, parcialmente, porque el 1Q26 incluye la totalidad de los resultados del trimestre de TMA, mientras que el período 1Q25 incluye únicamente los resultados desde la fecha de adquisición de TMA. El resultado neto del 1Q26 contiene una ganancia de \$82.055 millones correspondientes a la consolidación de los resultados de TMA (sin considerar los efectos de las transacciones intercompañías), mientras que en el 1Q25 estos resultados generan una pérdida de \$28.715 millones.

La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles alcanzó los \$819.491 millones en 1Q26, representando un margen sobre ventas de 34,8%. La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles alcanzó los \$599.312 millones en 1Q25, representando un margen sobre ventas de 33,2%. El aumento de \$220.179 millones respecto de la utilidad del 1Q25 se debe principalmente al efecto de la consolidación de TMA, cuyos resultados en 1Q26 se incluyen por la totalidad del período, mientras que en 1Q25 solo se incorporaron desde la fecha de adquisición, siendo el incremento en la contribución de TMA de \$152.875 millones (sin considerar los efectos de las transacciones intercompañías) al comparar 1Q26 de 1Q25. Para mayor análisis de las variaciones de la utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles ver las explicaciones por segmentos debajo.

Durante 2026 las ventas registraron un aumento del 30,5% respecto a 1Q25, alcanzando \$2.357.686 millones, en 1Q26 comparado con \$1.806.103 millones en 1Q25. El aumento se explica principalmente por el efecto derivado de la consolidación de TMA de \$561.725 millones (sin considerar los efectos de las transacciones intercompañías), que surge de comparar los resultados por la totalidad del 1Q26, contra los resultados del 1Q25 desde la fecha de adquisición de TMA. El total de ventas contiene \$74.849 millones y \$480.937 millones en 1Q26 y 1Q25, respectivamente, correspondiente a la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026. Para mayor análisis de las variaciones de ventas ver las explicaciones por segmentos debajo.

Los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$1.538.195 millones en 1Q26, lo que representa un incremento de \$331.404 millones ó 27,5% respecto al 1Q25. El aumento se explica principalmente por el efecto derivado de la consolidación de TMA de \$408.850 millones (sin considerar los efectos de las transacciones intercompañías), que surge de comparar los resultados por la totalidad del 1Q26, contra los resultados del 1Q25 desde la fecha de adquisición de TMA. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 contenido en los costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles asciende a \$79.591 millones y \$331.639 millones, en 1Q26 y 1Q25, respectivamente. Para mayor análisis de las variaciones de los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles ver las explicaciones por segmentos debajo.

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles totalizaron \$523.733 millones en 1Q26 (un aumento de \$72.805 millones o 16,1% respecto al 1Q25).

El aumento se explica principalmente por el efecto derivado de la consolidación de TMA de \$84.110 millones, que surge de comparar los resultados por la totalidad del 1Q26, contra los resultados del 1Q25 desde la fecha de adquisición de TMA. Excluyendo lo mencionado, la disminución se debe al efecto de aquellos bienes que finalizaron su vida útil con posterioridad al 31 de marzo de 2025, parcialmente compensado por el impacto de las depreciaciones y amortizaciones de las altas posteriores a dicha fecha, las cuales, a su vez, disminuyeron respecto de las del año pasado.

TELECOM ARGENTINA S.A.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 contenido en Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles asciende a \$304.173 millones y \$363.738 millones en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Resultado de la explotación

El resultado de la explotación fue una utilidad de \$295.758 millones en 1Q26 (12,5% sobre ventas) y una utilidad de \$148.384 millones en 1Q25 (8,2% sobre ventas).

El aumento se explica principalmente por el efecto derivado de la consolidación de TMA de \$68.765 millones (sin considerar los efectos de las transacciones intercompañías), que surge de comparar los resultados por la totalidad del 1Q26, contra los resultados del 1Q25 desde la fecha de adquisición de TMA.

Adicionalmente la mejora del resultado de la explotación es atribuible principalmente a un incremento de la utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles, el cual representó el 34,8% de las ventas consolidadas en el 1Q26, en comparación con el 33,2% registrado en el 1Q25. Para mayor detalle, ver las explicaciones por segmentos debajo. Asimismo, se observa una mejora en el margen sobre ventas con relación a depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles, el cual se redujo al 22,2% en el 1Q26, frente al 25,0% en el 1Q25, como consecuencia de los efectos descriptos en la sección "Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles" anterior.

Resultados financieros, netos

	Variación			
	1Q26	1Q25	\$	%
Intereses de préstamos	(128.619)	(65.107)	(63.512)	97,6
Actualización de préstamos	649	7.883	(7.234)	(91,8)
Diferencias de cambio de préstamos	706.696	170.780	535.916	n/a
Total costos financieros de préstamos	578.726	113.556	465.170	n/a
Otras diferencias de cambio	12.332	18.084	(5.752)	(31,8)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	9.930	(10.886)	20.816	(191,2)
Otros intereses netos	(6.288)	(12.509)	6.221	(49,7)
Impuestos y gastos bancarios	(28.728)	(23.893)	(4.835)	20,2
Costos financieros por quinquenios	(1.461)	(243)	(1.218)	n/a
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(19.060)	2.789	(21.849)	n/a
RECPAM	85.413	46.978	38.435	81,8
Total otros resultados financieros, netos	52.138	20.320	31.818	156,6
Total resultados financieros, netos	630.864	133.876	496.988	n/a

Los Resultados financieros, netos arrojaron una ganancia de \$630.864 millones en 1Q26 (comparado con una ganancia de \$133.876 millones en 1Q25).

La variación registrada en Resultados financieros, netos se explica principalmente por una mayor ganancia por diferencias de cambio, medidas en términos reales, de \$530.164 millones producto de la inflación del 32,6% contra una apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 28,7% (comparado con una inflación del 55,9% contra una apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 25,2% en 1Q25), cabe destacar que, en 1Q26, se produjo una depreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del (5,0%) mientras que en 1Q25, se produjo una apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 4,1%. Asimismo, el aumento en los resultados por diferencias de cambio se debió parcialmente a un mayor nivel de endeudamiento denominado en dólares estadounidenses en 2026, lo que derivó en una mayor exposición a las fluctuaciones del peso argentino frente al dólar estadounidense. Adicionalmente hubo un mayor RECPAM positivo de \$38.435 millones y una mayor ganancia por cambios en el valor razonable de activos financieros de \$20.816 millones producto de la exposición a la inflación del 32,6% del valor de cotización de los activos financieros medidos a valor razonable (comparado con una inflación del 55,9% en 1Q25) parcialmente compensados por mayores intereses de préstamos por \$63.512 millones y mayores pérdidas por descuentos financieros de activos, deudas y diversos de \$21.849 millones, y una menor ganancia por actualización de préstamos de \$7.234 millones debido a que la actualización de la UVA estuvo por encima de la inflación, lo que generó resultados negativos en términos reales.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Adicionalmente, el efecto derivado de la consolidación de TMA fue de \$13.701 millones, que surge de comparar los resultados por la totalidad del 1Q26, contra los resultados del 1Q25 desde la fecha de adquisición de TMA.

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias incluye los siguientes efectos: i) el impuesto a las ganancias corriente, determinado en función a la legislación impositiva vigente y ii) el efecto de aplicación del método de impuesto diferido respecto de las diferencias temporarias determinadas al comparar los valores contables e impositivos de los activos y pasivos incluyendo el efecto del ajuste por inflación impositivo.

El Impuesto a las ganancias es pérdida por \$320.657 millones en 1Q26 (comparado con una pérdida de \$158.789 millones en 1Q25). Las pérdidas relacionadas con el impuesto a las ganancias corriente ascienden a \$335.982 millones al 1Q26 (comparado con una pérdida de \$316.821 millones en 1Q25) y el cargo por impuesto a las ganancias relacionado con la aplicación del método de impuesto diferido en 1Q26 es una ganancia de \$15.325 millones (comparado con una ganancia de \$158.032 millones en 1Q25).

Adicionalmente, el efecto derivado de la consolidación de TMA fue de \$28.304 millones, que surge de comparar los resultados por la totalidad del 1Q26, contra los resultados del 1Q25 desde la fecha de adquisición de TMA.

Explicaciones por segmentos

Se detalla a continuación la evolución de las ventas y Los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles aperturados por segmento de negocio por el 1Q26 comparativa con el 1Q25, de acuerdo con lo informado en 1.b) a los estados financieros consolidados condensados intermedios:

	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal		Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA (1)		Otros segmentos		Eliminaciones		Total	
	1Q26	1Q25	1Q26	1Q25	1Q26	1Q25	1Q26	1Q25	1Q26	1Q25
	Ingresos por ventas	1.427.610	1.409.096	870.786	309.061	116.713	106.760	(57.423)	(18.814)	2.357.686
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(894.502)	(921.431)	(628.880)	(220.030)	(58.788)	(84.144)	43.975	18.814	(1.538.195)	(1.206.791)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	533.108	487.665	241.906	89.031	57.925	22.616	(13.448)	-	819.491	599.312

(1) Para el 1Q25 la información correspondiente al segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA" corresponde a período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de marzo de 2025

TELECOM ARGENTINA S.A.

• Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal

	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal		Variación	
	1Q26	1Q25		
	A moneda constante		\$	%
Servicios Móviles	640.342	593.543	46.799	7,9
Servicios de internet	357.709	365.149	(7.440)	(2,0)
Servicios de Televisión por cable	198.772	196.106	2.666	1,4
Servicios de Telefonía Fija y Datos	138.029	154.820	(16.791)	(10,8)
Otras ventas de servicios	45.064	18.553	26.511	n/a
Venta de equipos	47.694	80.925	(33.231)	(41,1)
Ingresos por ventas	1.427.610	1.409.096	18.514	1,3
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)				
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(318.759)	(313.273)	(5.486)	1,8
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(154.180)	(179.913)	25.733	(14,3)
Impuestos y tasas y derechos con el ente regulador	(120.544)	(117.646)	(2.898)	2,5
Comisiones y publicidad	(57.460)	(55.908)	(1.552)	2,8
Costos de programación y de contenido	(83.855)	(79.569)	(4.286)	5,4
Otros costos operativos	(159.704)	(175.122)	15.418	(8,8)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	533.108	487.665	45.443	9,3

Servicios Móviles

Los ingresos por ventas de servicios móviles alcanzaron \$640.342 millones representando un aumento de \$46.799 millones o 7,9% respecto al 1Q25 y siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios del segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal en ambos periodos, representando un 46% y 45% de las ventas de servicios del segmento en 1Q26 y 1Q25, respectivamente. Las ventas de Internet móvil ascienden al 94% de las ventas totales de estos servicios en 1Q26 y 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026, incluido en ventas de servicios móviles asciende a \$19.851 millones y \$160.180 millones al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El aumento se debió principalmente al aumento del ARPU en 18,7% compensado por una disminución del parque de clientes del 8,9%

El ARPU asciende a \$10.766,4 pesos en 1Q26 (comparado con \$9.066,5 pesos en 1Q25). El incremento del ARPU se debe principalmente al aumento de precios. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en el ARPU asciende a \$351,6 pesos y \$2.445,7 pesos en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El parque de clientes por servicios móviles asciende a 19,4 millones y 21,3 millones al 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente. La disminución se explica principalmente por: (a) en el parque prepago, un cambio implementado en junio 2025 en la medición de la vida útil de las líneas, que se redujo de 360 días a 242 días para considerar su baja definitiva desde la última fecha de recarga, generando una disminución del parque prepago del 12,2% (este cambio metodológico no tuvo un impacto significativo en las ventas, ni en la comparabilidad del ARPU, dado que dichos clientes prepago contribuyen en menor medida a las ventas totales que los clientes pospago); y (b) en clientes pospago, mayores bajas asociadas a cambios en las estrategias comerciales, siendo la disminución del parque pospago del 3,7%. Al 31 de marzo de 2026, el 59% de los clientes corresponde a la modalidad prepaga y el 41% a la modalidad pospago, mientras que al 31 de marzo de 2025 los clientes prepagos representaban el 61% y los pospagos el 39%. El churn mensual promedio se ubicó en 2,4% en 1Q26, en comparación con el 2,0% promedio registrado en 1Q25.

TELECOM ARGENTINA S.A.

ARPU de Servicios Móviles– Segmento “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal”

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios móviles es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período (excluyendo las ventas por roaming mayoristas, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros) por el parque de clientes promedio de 1Q26 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo con lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios móviles. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios móviles con las utilizadas como base para la determinación del ARPU:

	<u>1Q26</u>	<u>1Q25</u>
Total de servicios móviles - “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal”	640.342	593.543
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: ventas por roaming mayorista, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros	(816)	(3.253)
Total de servicios móviles incluidos para el cálculo del ARPU – “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal”	<u>639.526</u>	<u>590.290</u>
Cantidad de clientes promedio durante 1Q26 (en millones de clientes)	19,8	21,7
ARPU de servicios móviles - “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal”	<u>10.766,4</u>	<u>9.066,5</u>

Servicios de Internet

Los ingresos por venta de servicios de Internet alcanzaron \$357.709 millones en 1Q26 (una disminución de \$7.440 millones o -2,0% respecto a 1Q25) comparado con \$365.149 millones en 1Q25 y, representan el 26% y 27% del total de ventas de servicios del segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en ventas de servicios de internet asciende a \$11.115 millones y \$98.623 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

La disminución se debió principalmente a una disminución del 5% en el ARPU compensado parcialmente por un aumento del 3,3% en el parque de clientes.

El ARPU asciende a \$28.389,6 pesos en 1Q26 (comparado con \$29.887,6 pesos en 1Q25). La disminución se explica, principalmente, por ajustes transitorios impulsados por procesos de migración de tecnología xDSL (cobre) a FTTH (Fibra) que impactaron de manera negativa en los ingresos del 1Q26 y por un efecto mix asociado al crecimiento del parque de clientes con bonificaciones otorgadas respecto del 1Q25. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en el ARPU asciende a \$656,6 pesos y \$8.071,3 pesos al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El parque de clientes ha alcanzado los 4,2 millones al 31 de marzo de 2026, incrementándose en un 3,3% respecto al 31 de marzo de 2025, producto de mayores bonificaciones otorgadas. El churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,3% en 1Q26 y 1,2% en 1Q25.

ARPU de Servicios de Internet - Segmento “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal”

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de Internet es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período por el parque de clientes promedio de 1Q26 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo con lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios de Internet. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios de Internet con las utilizadas como base para la determinación del ARPU:

TELECOM ARGENTINA S.A.

	1Q26	1Q25
Total de servicios de Internet - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	357.709	362.093
Componentes excluidos para la determinación del ARPU	-	(4)
Total de servicios de Internet incluidos para el cálculo del ARPU "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	357.709	362.089
Cantidad de clientes promedio durante 1Q26 (en millones de clientes)	4,2	4,0
ARPU de servicios de internet - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	28.389,6	29.887,6

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$198.772 millones en 1Q26 (un aumento de \$2.666 millones o 1,4% respecto al 1Q25) comparado con \$196.106 millones en 1Q25 y, representan el 14% y 15% del total de ventas de servicios del segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal en 1Q26 y 1Q25 respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en ventas de servicios de televisión por cable asciende a \$6.132 millones y \$52.924 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El aumento se debió principalmente al incremento del ARPU en un 0,3% y del parque de clientes en un 4,7%.

El ARPU asciende a \$20.077,8 pesos en 1Q26 (comparado con \$20.015,8 pesos en 1Q25). El incremento del ARPU se debe principalmente al aumento de precios compensados parcialmente por bonificaciones otorgadas a los nuevos clientes. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en el ARPU asciende a \$214,1 pesos y \$4.856,9 pesos en 1Q26 y 1Q25 respectivamente.

El parque de clientes asciende a 3,3 millones al 31 de marzo de 2026, representando un incremento de 4,7% comparado con el 31 de marzo de 2025. El aumento del parque de clientes, observado principalmente durante el mes de febrero de 2026, estuvo impulsado por un contexto comercial que favoreció mayores niveles de demanda y altas del servicio en 1Q26. El churn mensual promedio de servicio de televisión por cable se posicionó en 1,6% en 1Q26 y 1,5% en 1Q25.

ARPU de Servicios de Televisión por cable - Segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de televisión por cable es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período (excluyendo las ventas por cargos de conexión y otros) por el parque de clientes promedio de 1Q26 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo con lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de televisión por cable. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de televisión por cable con las utilizadas como base para la determinación del ARPU:

	1Q26	1Q25
Total de servicios de televisión por cable - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	198.772	191.740
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: cargos de conexión y otros	(2)	(98)
Total de servicios de televisión por cable incluidos en el cálculo del ARPU - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	198.770	191.642
Cantidad de clientes promedio durante 1Q26 (en millones de clientes)	3,3	3,2
ARPU de servicios de televisión por cable - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal"	20.077,8	20.015,8

TELECOM ARGENTINA S.A.

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$138.029 millones en 1Q26 (una disminución de \$16.791 millones o 10,8% respecto al 1Q25), comparado con \$154.820 millones en 1Q25 y, representan el 10% y el 12% del total de ventas de servicios del segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en ventas de servicios de telefonía fija y datos asciende a \$4.369 millones y \$41.901 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

La disminución se debió principalmente a que la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación, considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses del 32,6% compensado levemente por un incremento del parque de clientes de telefonía fija del 3,8%.

El parque de clientes de telefonía fija alcanzó los 2,8 millones de clientes al 31 de marzo de 2026, de los cuales 2,4 millones corresponden a clientes IP, mientras que al 31 de marzo de 2025 el parque de clientes de telefonía fija alcanzó los 2,7 millones de clientes, de los cuales 1,9 millones eran clientes IP.

Otras ventas de servicios

Los ingresos por otras ventas de servicios alcanzaron \$45.064 millones (un aumento de \$26.511 millones respecto al 1Q25) comparado con \$18.553 millones en 1Q25 y, representan el 3% y el 1% del total de ventas de servicios del segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en otras ventas de servicios asciende a \$1.333 millones y \$4.862 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El incremento en 1Q26 respecto a 1Q25 se debe principalmente a servicios de interconexión prestados al segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA durante el 1Q26. Estas ventas son eliminadas a nivel consolidado como parte del proceso de consolidación por ser una transacción entre subsidiarias.

Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$47.694 millones en 1Q26 (una disminución de \$33.231 millones o 41,1% respecto al 1Q25) comparado con \$80.925 millones en 1Q25 y, representan el 3,3% del total de ventas del segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en ventas de equipos asciende a \$1.258 millones y \$21.884 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

La disminución se debió a que los precios no acompañaron la inflación del período y adicionalmente hubo disminución en la cantidad de equipos celulares vendidos respecto al 1Q25.

Los costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles) correspondientes a los Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal están compuestos de la siguiente manera:

Los Costos operativos (sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles) correspondientes a los Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal, totalizaron \$894.502 millones en 1Q26, lo que representa una disminución de \$26.929 millones ó 2,9%, comparado con \$921.431 millones en 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Costos operativos (sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles) asciende a \$36.506 millones y \$261.307 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Costos laborales e indemnizaciones por despidos

Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$318.759 millones en 1Q26 (un aumento de \$5.486 millones o 1,8% respecto al 1Q25), comparado con \$313.273 millones en 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Costos laborales e indemnizaciones por despidos asciende a \$9.534 millones y \$84.719 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El incremento se debe principalmente a mayores cargos por indemnizaciones de \$24.824 millones, parcialmente compensado por una disminución en costos laborales de \$18.540 millones. La disminución en costos laborales se debe a una disminución en la nómina neta (17.503 empleados de la Sociedad al 31 de marzo de 2026, lo que representa una disminución del 8,8% respecto al 31 de marzo de 2025), parcialmente compensado por aumentos salariales, tanto para los empleados dentro de convenio (acordados por la Sociedad con las distintas entidades gremiales) y, también, para los empleados fuera de convenio.

Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales

Los Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales totalizaron los \$154.180 millones en 1Q26 (una disminución de \$25.733 millones o 14,3% respecto al 1Q25), comparado con \$179.913 millones en 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales asciende a \$7.694 millones y \$55.463 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

La disminución se explica principalmente por la reducción en los servicios de call centers. Asimismo, se registró una mejora del 4% en el costo promedio de los honorarios de servicios respecto de 1Q25.

Adicionalmente, en 1Q26 se observó un recupero de la previsión por obsolescencia de materiales, junto con un menor consumo de materiales. Como resultado de estos factores, los honorarios por servicios disminuyeron en \$21.793 millones y los costos de mantenimiento y materiales en \$4.586 millones, respecto de 1Q25.

Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador

Los cargos por Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, que incluyen impuesto sobre los ingresos brutos, impuestos municipales y otros impuestos y tasas totalizaron \$120.544 millones en 1Q26 (un aumento de \$2.898 millones o 2,5% respecto al 1Q25), comparado con \$117.646 millones en 1Q25. Los Impuestos, tasas y derechos del ente regulador representan un 8,4% y 8,3% sobre ventas al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador asciende a \$3.669 millones y \$31.727 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El aumento se explica principalmente por la incidencia de los impuestos en el incremento de las ventas explicado más arriba.

Comisiones y publicidad

Los cargos por Comisiones y Publicidad totalizaron \$57.460 millones en 1Q26 (un aumento de \$1.552 millones o 2,8% respecto al 1Q25), comparado con \$55.908 millones en 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Comisiones y publicidad asciende a \$1.611 millones y \$15.027 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

La variación corresponde principalmente a un incremento en los costos de publicidad relacionados a campañas de Flow (Flow Music, Flow Contenidos, Flow Deportes, entre otros) y a iniciativas orientadas a potenciar el posicionamiento y la visibilidad de la marca Personal, producto del cambio marcario ocurrido en diciembre de 2025.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Costos de programación y contenidos

Los Costos de programación y contenidos totalizaron \$83.855 millones en 1Q26 (un aumento de \$4.286 millones o 5,4% respecto al 1Q25), comparado con \$79.569 millones en 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Costos de programación y contenidos asciende a \$2.599 millones y \$21.435 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Este aumento se explica principalmente por los incrementos de precios aplicados por los proveedores de contenidos, asociados a los servicios de señales lineales y Pack Fútbol.

Otros costos operativos, netos

Los Otros costos operativos, netos (que incluyen cargos por juicios y otras contingencias, energía y otros servicios públicos, seguros, franqueos y viáticos, alquileres y capacidad de Internet, costos de interconexión y equipos vendidos, entre otros), totalizaron \$159.704 millones en 1Q26 (una disminución de \$15.418 millones o 8,8% respecto al 1Q25), comparado con \$175.122 millones en 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Otros costos operativos, netos asciende a \$11.399 millones y \$52.936 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

La disminución se explica principalmente por: i) menores costos de equipos vendidos: se registró una disminución en la cantidad de equipos comercializados respecto del 1Q25, compensado por menores acciones comerciales de las marcas, que limitan la reducción del costo de adquisición de los equipos y ii) disminución de juicios y otras contingencias, y costos de alquileres y capacidad de internet. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un incremento en costos de interconexión (hubo mayores costos por roaming) y en deudores incobrables.

• Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA

	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA		Variación	
	1Q26	1Q25 (1)	\$	%
	A moneda constante			
Servicios Móviles	539.745	183.561	356.184	n/a
Servicios de internet	126.646	43.857	82.789	n/a
Servicios de Televisión por cable	27.038	11.073	15.965	n/a
Servicios de Telefonía Fija y Datos	127.241	47.485	79.756	n/a
Otras ventas de servicios	17.373	2.284	15.089	n/a
Venta de equipos	32.743	20.801	11.942	57,4
Ingresos por ventas	870.786	309.061	561.725	n/a
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)				
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(181.261)	(57.673)	(123.588)	n/a
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(117.892)	(35.880)	(82.012)	n/a
Impuestos y tasas y derechos con el ente regulador	(84.691)	(28.854)	(55.837)	n/a
Comisiones y publicidad	(41.208)	(16.682)	(24.526)	n/a
Costos de programación y de contenido	(41.867)	(11.432)	(30.435)	n/a
Otros costos operativos	(161.961)	(69.509)	(92.452)	n/a
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	241.906	89.031	152.875	n/a

(1) Para el 1Q25 la información correspondiente al segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA" corresponde a período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de marzo de 2025.

Como explicación general de variaciones del segmento, cabe señalar que las variaciones se explican, principalmente, porque el 1Q26 incluye la totalidad de los resultados del trimestre, mientras que el período 1Q25 comprende únicamente los resultados desde la fecha de adquisición de TMA.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Servicios Móviles

Los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$539.745 millones, registrando un incremento de \$356.184 millones respecto al 1Q25, y se consolidaron como el principal negocio en términos de ventas de Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA, representando un 64,4% y 63,7% de las ventas de servicios del segmento en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en ventas de Servicios móviles asciende a \$16.553 millones y \$45.136 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Más allá de la explicación general de variaciones del segmento, la variación se vio afectada por una disminución del 3,8% en el ARPU y un aumento del 1,8% en el parque de clientes.

El ARPU alcanza \$9.122,8 en 1Q26 (vs. \$9.480,6 en 1Q25). La caída se explica por efectos de comparabilidad entre períodos. Si bien las tarifas de postpago crecieron por encima de la inflación, el ARPU total disminuye debido a una mayor participación de clientes prepagos, que tienen menor ingreso promedio y ganan incidencia sobre el postpago. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 31 de marzo de 2026 incluido en el ARPU asciende a \$281,0 pesos y \$2.331,2 pesos, en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Los clientes por servicios móviles ascienden a 19,2 millones y 18,9 millones al 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente. Al 31 de marzo de 2026 el 51% de los clientes corresponde a la modalidad prepaga y el 49% son postpagos (manteniéndose en igual proporción al 31 de marzo de 2025). Se observa un cambio en el comportamiento de los clientes dando como resultado un aumento en el parque prepago del 0,8% y un aumento del 2,9% en el parque postpago.

ARPU de Servicios Móviles – Segmento “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA”

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios móviles es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período (excluyendo las ventas por roaming mayoristas, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros, dividido por la cantidad de meses desde la fecha de adquisición) por el parque de clientes promedio del período. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo con lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La gerencia de TMA considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios móviles. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios móviles con las utilizadas como base para la determinación del ARPU.

	1Q26	1Q25
Total de servicios móviles - “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA”	539.745	183.561
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: ventas por roaming mayorista, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros	(15.226)	(4.484)
Total de servicios móviles incluidos para el cálculo del ARPU - “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA”	524.519	179.077
Cantidad de clientes promedio durante el período (en millones de clientes)	19,2	18,9
ARPU de servicios móviles - “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA”	9.122,8	9.480,6

Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$126.646 millones durante el 1Q26, registrando un incremento de \$82.789 millones respecto al 1Q25. Dichos ingresos representaron el 15,1% y 15,2% del total de ventas de servicios del segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en ventas de Servicios de Internet asciende a \$3.886 millones y \$10.899 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Más allá de la explicación general de variaciones del segmento, la variación se vio afectada por una disminución del ARPU en un 8,1%, mientras que el parque de clientes aumentó un 4,8%.

El ARPU asciende a \$25.793,5 pesos en 1Q26 (vs. \$28.076,2 pesos en 1Q25). La variación principalmente se da por un aumento en los descuentos comerciales. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 31 de marzo de 2026 incluido en el ARPU asciende a \$791,4 pesos y \$6.977,3 pesos al 1Q26 y 1Q25, respectivamente

Los clientes por servicios de internet ascienden a 1,6 millones al 31 de marzo de 2026 y 2025.

ARPU de Servicios de Internet - Segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de Internet es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período (dividido por la cantidad de meses del período) por el parque de clientes promedio del período. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo con lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La gerencia de TMA considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios de Internet. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios de Internet con las utilizadas como base para la determinación del ARPU.

	1Q26	1Q25
Total de servicios de Internet - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"	126.646	43.857
Componentes excluidos para la determinación del ARPU	-	-
Total de servicios de Internet incluidos para el cálculo del ARPU – "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"	126.646	43.857
Cantidad de clientes promedio durante el período (en millones de clientes)	1,6	1,6
ARPU de servicios de internet - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"	25.793,5	28.076,2

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$27.038 millones en 1Q26, registrando un incremento de \$15.965 millones respecto al 1Q25. Estos ingresos representaron el 3,2% y 3,8% del total de ventas de servicios del segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en ventas de Servicios de Televisión por cable asciende a \$820 millones y \$2.723 millones en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Más allá de la explicación general de variaciones del segmento, la variación se vio afectada por una disminución del ARPU en un 14,2%, y una disminución en el parque de clientes en un 1,8%.

El ARPU asciende a \$22.689,3 pesos en 1Q26 (vs. \$26.449,9 pesos en 1Q25). Esta disminución se explica, principalmente por haber otorgado mayor nivel de descuentos comerciales a los clientes y por bonificaciones a nuevos clientes. El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 31 de marzo de 2026 incluido en el ARPU asciende a \$688,1 pesos y \$6.504,4 pesos al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Los clientes ascienden a 0,4 millones al 31 de marzo de 2026 y 2025. Si bien se observa una disminución del 1,8%, la misma responde principalmente a un contexto de mayor competencia, frente al cual TMA intensificó sus esfuerzos comerciales orientados a la captación y retención de clientes.

TELECOM ARGENTINA S.A.

ARPU de Servicios de Televisión por cable Segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de televisión por cable es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período (excluyendo las ventas por cargos de conexión y otros, dividido por la cantidad de meses desde la fecha de adquisición) por el parque de clientes promedio del período. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo con lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La gerencia de TMA considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de televisión por cable. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de televisión por cable con las utilizadas como base para la determinación del ARPU.

	1Q26	1Q25
Total de servicios de televisión por cable - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"	27.038	11.073
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: cargos de conexión y otros	(1)	(1)
Total de servicios de televisión por cable incluidos para el cálculo del ARPU - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"	27.037	11.072
Cantidad de clientes promedio durante el período (en millones de clientes)	0,4	0,4
ARPU de servicios de televisión por cable - "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"	22.689,3	26.449,9

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$127.241 millones en 1Q26, registrando un incremento de \$79.756 millones respecto al 1Q25. Estos ingresos representaron el 15,2% y 16,5% del total de ventas de servicios del segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en ventas de Servicios de Telefonía Fija y Datos asciende a \$6.062 millones y \$10.802 millones en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Más allá de la explicación general de variaciones del segmento, la variación se vio afectada por una baja en el parque de clientes de voz fijos del 2,3%.

El parque de clientes de telefonía fija alcanzó los 2,1 millones de clientes al 31 marzo de 2026, de los cuales 1,6 millones corresponden a clientes IP. La disminución del 2,3% con respecto al 31 de marzo de 2025 se debe principalmente a los cambios relacionados en las tendencias de consumo de los clientes.

Otras ventas de servicios

Los ingresos por otras ventas de servicios alcanzaron \$17.373 millones en 1Q26, registrando un incremento de \$15.089 millones respecto al 1Q25. Estos ingresos representaron el 2,1% y 0,8% del total de ventas de servicios del segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Otras ventas de Servicios asciende a \$476 millones y \$1.894 millones en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Corresponde principalmente a servicios de interconexión prestados al segmento Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal. Estas ventas son eliminadas a nivel consolidado como parte del proceso de consolidación por ser una transacción entre subsidiarias. Además, se incluyen ingresos relacionados a servicios de cargos por mora, reconexión de líneas, arrendamientos y otros ingresos relacionados con el alquiler de espacios.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$32.743 millones en 1Q26, lo que representa un incremento de \$11.942 millones (+57,4%) respecto al 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en ventas de equipos asciende a \$990 millones y \$5.132 millones en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Más allá de la explicación general de variaciones del segmento, la variación se vio afectada por una menor cantidad de equipos comercializados en el 1Q26.

Los costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles) correspondientes a los Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA están compuestos de la siguiente manera:

Los Costos operativos (sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles) correspondientes a los Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA, totalizaron \$628.880 millones y \$220.030 millones en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Costos operativos (sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles) asciende a \$43.781 millones y \$52.483 millones en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Costos laborales e indemnizaciones por despidos

Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$181.261 millones en 1Q26, lo que representa un incremento de \$123.588 millones respecto al 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 31 de marzo de 2026 contenido en costos laborales e indemnizaciones por despidos asciende a \$5.530 millones y \$14.183 millones, en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Más allá de la explicación general de variaciones del segmento, la variación se vio afectada por aumentos salariales acordados por la Sociedad con las distintas entidades gremiales para el personal dentro de convenio y también para los empleados fuera de convenio, junto con las cargas sociales asociadas y acuerdos de planes de salida compensado por el efecto de la disminución en un 11,3% en la nómina neta respecto al 31 de marzo de 2025 (8.979 empleados de la Sociedad al cierre del 1Q26).

Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales

Los Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales alcanzaron los \$117.892 millones en 1Q26, lo que representa un incremento de \$82.012 millones respecto de 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 31 de marzo de 2026 contenido en honorarios por servicios, mantenimiento y materiales asciende a \$19.375 millones y \$8.822 millones, en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Los costos de mantenimiento y materiales aumentaron \$72.970 millones, y los honorarios por servicios aumentaron \$9.042 millones, ambos respecto del 1Q25.

Más allá de la explicación general de variaciones del segmento, la variación se vio afectada por la eficientización y administración de recursos que generaron una disminución de los costos

Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador

Los cargos por impuestos, tasas y derechos con el ente regulador, que incluyen impuesto sobre los ingresos brutos, impuestos municipales y otros impuestos totalizaron \$84.691 millones en 1Q26, lo que representa un incremento de \$55.837 millones respecto de 1Q25.

TELECOM ARGENTINA S.A.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026, contenido en Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador, asciende a \$2.726 millones y \$7.095 millones, en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Dicho gasto se encuentra estrechamente vinculado a los impuestos aplicables sobre las ventas asociadas a los servicios prestados, e incluye principalmente el impuesto sobre los ingresos brutos y tasas con el ente regulador.

Asimismo, los impuestos, tasas y derechos con el ente regulador representaron el 9,7% y el 9,3% sobre las ventas de los Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA para el 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Comisiones y publicidad

Los cargos por Comisiones y Publicidad totalizaron \$41.208 millones en 1Q26, lo que representa un incremento de \$24.526 millones respecto de 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026, contenido en comisiones y publicidad, asciende a \$1.359 millones y \$4.102 millones, en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Más allá de la explicación general de variaciones del segmento, la variación se vio afectada por una reducción en las publicidades en medios y, en menor proporción, por una disminución en las comisiones asociadas a una menor actividad en portabilidad pospago.

Costos de programación y contenidos

Los Costos de programación y contenidos totalizaron \$41.867 millones en 1Q26, lo que representa un incremento de \$30.435 millones respecto de 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante del 31 de marzo de 2026 contenido en costos de programación y contenidos, asciende a \$1.272 millones y \$2.811 millones, en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Más allá de la explicación general de variaciones del segmento, la variación se vio afectada por aumentos en los precios de los contenidos, un mayor nivel de actividad, así como por el impacto del tipo de cambio sobre aquellos contenidos adquiridos en moneda extranjera.

Otros costos operativos, netos

Los otros costos operativos, netos totalizaron \$161.961 millones en 1Q26, lo que representa un incremento de \$92.452 millones respecto de 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026, contenido en Otros costos operativos, netos asciende a \$13.519 millones y \$15.470 millones, en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Más allá de la explicación general de variaciones del segmento, la variación se vio afectada por el aumento de los costos de interconexión y transmisión, incluyendo roaming y alquileres de líneas y circuitos, impulsado mayormente por el impacto del tipo de cambio. El incremento fue parcialmente compensado por una disminución en el costo de equipos vendidos, asociada a una menor cantidad de equipos comercializados, y por una reducción en el cargo por deudores incobrables, reflejando la continuidad de las acciones de recupero de créditos y una mejora en la efectividad de cobranzas. Asimismo, los otros costos operativos netos registraron una disminución, vinculada principalmente a mayores ingresos por venta de sitios y cobre, junto con menores cargos por juicios y contingencias, parcialmente compensados por costos vinculados a energía, servicios públicos y capacidad de Internet.

TELECOM ARGENTINA S.A.

• Otros segmentos

	Otros segmentos		Variación	
	1Q26	1Q25		
	A moneda constante		\$	%
Servicios Móviles	55.716	45.296	10.420	23,0
Servicios de internet	24.570	18.545	6.025	32,5
Servicios de Televisión por cable	23.232	21.799	1.433	6,6
Servicios de Telefonía Fija y Datos	3.563	3.049	514	16,9
Otras ventas de servicios	7.622	16.534	(8.912)	(53,9)
Venta de equipos	2.010	1.537	473	30,8
Ingresos por ventas	116.713	106.760	9.953	9,3
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)				
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(9.453)	(9.433)	(20)	0,2
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(11.822)	(14.009)	2.187	(15,6)
Impuestos y tasas y derechos con el ente regulador	(3.703)	(4.554)	851	(18,7)
Comisiones y publicidad	(9.012)	(23.468)	14.456	(61,6)
Costos de programación y de contenido	(9.125)	(9.645)	520	(5,4)
Otros costos operativos	(15.673)	(23.035)	7.362	(32,0)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	57.925	22.616	35.309	n/a

Servicios Móviles

Los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$55.716 millones en 1Q26 (un aumento de \$10.420 millones o 23% respecto al 1Q25) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (48,6% y 43,0% del total de ventas de servicio del segmento "Otros segmentos" en 1Q26 y 1Q25, respectivamente). Estos ingresos corresponden a servicios prestados en Paraguay.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Servicios Móviles asciende a \$1.763 millones y \$12.224 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El incremento de los ingresos por servicios móviles en Paraguay se debe principalmente a un aumento del 0,7% en la base de clientes, parcialmente compensado por una disminución del 11,8% en el ARPU, la cual incluye el efecto de la apreciación real del guaraní frente al peso argentino del 36,6% en los últimos doce meses, en comparación con una inflación acumulada del 32,6% en el 1Q26 respecto del 1Q25, donde la apreciación real del guaraní frente al peso argentino fue del 14,1% en los últimos doce meses, contra una inflación acumulada del 55,9%.

El ARPU en Paraguay ascendió a \$6.911,2 pesos en 1Q26 (comparado con \$7.837,6 pesos en 1Q25), lo que representa una disminución del 11,8%. La disminución del ARPU en 1Q26 comparado con 1Q25 se debe principalmente a un menor nivel de recarga de los clientes prepago.

Los clientes en Paraguay ascienden a 2,7 millones al 31 de marzo de 2026 y 2,6 millones al 31 de marzo de 2025. Del total de clientes, el 69% corresponde a la modalidad prepaga y el 31% son pospagos al 31 de marzo de 2026, mientras que al 31 de marzo de 2025 los clientes prepagos representan el 73% y los pospagos el 27%. El churn mensual promedio ascendió a 2,5% en 1Q26 vs 2,1% en 1Q25.

Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$24.570 millones en 1Q26 (un aumento de \$6.025 millones o 32,5% comparado con 1Q25), comparado con \$18.545 millones en 1Q25 y, representan el 21,4% y 17,6% del total de ventas de servicios de Otros segmentos en 1Q26 y 1Q25, respectivamente. Estos ingresos corresponden a servicios prestados en Paraguay y Uruguay.

TELECOM ARGENTINA S.A.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Servicios de Internet asciende a \$773 millones y \$5.001 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

En 1Q26 y 1Q25, estos ingresos corresponden \$24.379 millones y \$18.537 millones a servicios prestados en Paraguay, y \$191 millones y \$8 millones a servicios prestados en Uruguay, respectivamente.

El incremento de ventas se debe a la apreciación real de Guaraní respecto del peso argentino 36,6% en los últimos doce meses contra una inflación acumulada del ejercicio del 32,6% y al aumento del parque de clientes en un 10,7% debido a los esfuerzos comerciales para capturar nuevos clientes.

Los clientes entre Paraguay y Uruguay fueron 0,4 y 0,3 millones al 31 de marzo de 2026 y 2024, respectivamente.

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$23.232 millones en 1Q26 (un incremento de \$1.433 millones o 6,6% respecto del 1Q25), comparado con \$21.799 millones en 1Q25 y, representa un 20,3% y 20,7% del total de ventas de servicios de Otros segmentos de 1Q26 y 1Q25, respectivamente. Estos ingresos corresponden a servicios prestados en Paraguay y Uruguay.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Servicios de Televisión por cable asciende a \$768 millones y \$5.880 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente

En 1Q26 y 1Q25, estos ingresos corresponden \$15.925 millones y \$15.754 millones a servicios prestados en Uruguay, y \$7.307 millones y \$6.045 millones a servicios prestados en Paraguay, respectivamente.

El incremento en las ventas de servicios de televisión por cable en Uruguay fueron de \$171 millones y se debe a incrementos de precios aplicados durante el año y la apreciación del peso uruguayo respecto del peso argentino 34,0% en los últimos doce meses contra una inflación acumulada del ejercicio del 32,6%, compensado parcialmente por la disminución del parque de clientes del 15,1%, debido principalmente a una migración de clientes hacia plataformas de streaming y OTT y mayor nivel de competencia.

El incremento en las ventas de servicios de televisión por cable en Paraguay fue de \$1.262 millones y se debe al aumento de precios y la apreciación del guaraní respecto del peso argentino 36,6% en los últimos doce meses contra una inflación acumulada del ejercicio del 32,6%, compensado parcialmente por la disminución del parque de clientes en un 1,3%.

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$3.563 millones en 1Q26 (un aumento de \$514 millones o 16,9% respecto al 1Q25), comparado con \$3.049 millones en 1Q25 y, representan 3,1% y 2,9% del total de ventas de servicios de Otros segmentos de 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Servicios de Telefonía Fija y Datos por cable asciende a \$107 millones y \$814 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente

En 1Q26 y 1Q25, estos ingresos corresponden \$3.337 millones y \$2.933 millones a servicios prestados en USA, y \$226 millones y \$116 millones a servicios prestados en Paraguay, respectivamente.

Otras ventas de servicios

Los ingresos por otras ventas de servicios alcanzaron \$7.622 millones (una disminución de \$8.912 millones o 53,9% respecto al 1Q25), comparado con \$16.534 millones en 1Q25 y, representan 6,6% y 15,7% del total de ventas de servicios de Otros segmentos de 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

TELECOM ARGENTINA S.A.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Otras ventas de servicios asciende a \$240 millones y \$4.478 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

La disminución en otras ventas de servicios se debe principalmente a la pérdida de control de Micro Sistemas que proveía servicios Fintech en Argentina en 1Q25 y siendo hoy reconocida como una participación en negocios conjuntos. Para más información ver Nota 18.a) a los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$2.010 millones en 1Q26, representando un incremento de \$473 millones o 30,8% comparado con \$1.537 millones en 1Q25. Estos ingresos corresponden a equipos vendidos en Paraguay.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Equipos asciende a \$61 millones y \$409 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Los costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles) correspondientes a Otros segmentos están compuestos de la siguiente manera:

Los Costos operativos (sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles) correspondientes a Otros segmentos, totalizaron \$58.788 millones en 1Q26, representando una disminución de \$25.356 millones o -30,1% comparado con 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Costos operativos (sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles) asciende a \$1.844 millones y \$22.678 millones en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Costos laborales e indemnizaciones por despidos

Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$9.453 millones en 1Q26 (un incremento de \$20 millones o 0,2% respecto al 1Q25), comparado con \$9.433 millones en 1Q25, y principalmente corresponde a costos de sueldos, cargas sociales y gratificaciones en Paraguay y Uruguay.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Costos laborales e indemnizaciones por despidos asciende a \$294 millones y \$2.543 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales

Los Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales alcanzaron los \$11.822 millones en 1Q26 (una disminución de \$2.187 millones o 15,6% respecto de 1Q25), comparado con \$14.009 millones en 1Q25. La variación se explica, principalmente por la pérdida de control de Micro Sistemas, cuyos resultados dejaron de consolidarse línea por línea y pasaron a reconocerse bajo el método de la participación. En consecuencia, hubo lo que implicó una disminución en los costos de honorarios por servicios y costos de mantenimiento y materiales, respecto de 1Q25.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales asciende a \$375 millones y \$3.780 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador

Los cargos por Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador, que incluyen impuesto sobre los ingresos brutos, impuestos municipales y otros impuestos y tasas, disminuyeron un 18,7% o \$851 millones respecto de 1Q25, alcanzando \$3.703 millones en 1Q26 y \$4.554 millones en 1Q25. Esa disminución se explica principalmente por la pérdida de Micro Sistemas, cuyos resultados dejaron de consolidarse línea por línea y pasaron a reconocerse bajo el método de la participación. Los Impuestos, tasas y derechos del ente regulador representan un 3% y 4% sobre ventas al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

TELECOM ARGENTINA S.A.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Impuestos, tasas y derechos con el ente regulador asciende a \$117 millones y \$1.232 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Comisiones y publicidad

Los cargos por Comisiones y Publicidad totalizaron \$9.012 millones en 1Q26 (una disminución de \$14.456 millones o 61,6% respecto de 1Q25), comparado con \$23.468 millones en 1Q25. La disminución se debe principalmente a una disminución en los costos de publicidad vinculadas a campañas de Personal Pay en consecuencia de la pérdida de control de Micro Sistemas, cuyos resultados dejaron de consolidarse línea por línea y pasaron a reconocerse bajo el método de la participación.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Comisiones y publicidad asciende a \$281 millones y \$6.400 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Costos de programación y contenidos

Los Costos de programación y contenidos totalizaron \$9.125 millones en 1Q26 (una disminución de \$520 millones o 5,4% respecto de 1Q25), comparado con \$9.645 millones en 1Q25. La disminución es producto de eficiencias comerciales compensadas parcialmente por incrementos de precios en casi todas las señales. Estos costos corresponden principalmente a Uruguay y Paraguay.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Costos de programación y contenidos asciende a \$296 millones y \$2.606 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Otros costos operativos

Los Otros costos operativos, que incluyen principalmente costos de interconexión, alquileres y capacidad de Internet, costos de equipos vendidos y deudores incobrables, entre otros, ascendieron a \$15.673 millones (una disminución de \$7.362 millones o 32% respecto de 1Q25), comparado con \$23.035 millones en 1Q25. Se trata de costos en Paraguay, Uruguay y USA. La disminución se debió a la pérdida del control de Micro Sistemas, cuyos resultados dejaron de consolidarse línea por línea y pasaron a reconocerse bajo el método de la participación.

El efecto generado por la reexpresión en moneda constante al 31 de marzo de 2026 incluido en Otros costos operativos asciende a \$480 millones y \$6.117 millones, al 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

• **Eliminaciones**

Las eliminaciones son servicios y costos que se prestaron entre los distintos segmentos de negocio de forma recíproca. Estas transacciones son eliminadas a nivel consolidado, pero reportadas a nivel de cada segmento. Principalmente corresponde a servicios de interconexión prestados entre Telecom Argentina y TMA, y las subsidiarias en el exterior.

Liquidez y estructura de financiamiento

• **Origen y aplicación de fondos**

La Sociedad espera que las principales fuentes de liquidez en el corto plazo provengan de los flujos de efectivo generados por las operaciones y por el financiamiento de terceros, que puede incluir el acceso a los mercados de capitales nacionales y del exterior y a la obtención de préstamos de entidades financieras. Se espera que los principales usos de flujos de efectivo sean aplicados en CAPEX, gastos operativos, pagos de dividendos a sus accionistas, cancelación de préstamos y otros fines generales. La Sociedad espera que el capital de trabajo, los fondos generados por las operaciones, el cobro de dividendos y la financiación de terceros sean suficientes. Telecom ha accedido y espera poder seguir accediendo a los mercados de capitales nacionales y del exterior durante el ejercicio 2026 para, de ser necesario, refinanciar su deuda pendiente.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Préstamos

Las principales novedades sobre los préstamos durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2026 son las siguientes:

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: 8,5%	Semestral
28	US\$	81	03/2026	03/2029	En 1 pago al vencimiento	Fija: 6,5%	Semestral

Los fondos obtenidos mediante la emisión de ON fueron utilizados para la cancelación y precancelación de diversos préstamos financieros. Para mayor detalle, ver la Nota 8 de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

• Flujo de efectivo

	1Q26	1Q25	Variación
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	765.305	362.739	402.566
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(582.769)	(1.668.214)	1.085.445
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	64.845	1.404.970	(1.340.125)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(85.240)	(10.981)	(74.259)
Aumento neto del efectivo	162.141	88.514	73.627
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	513.339	458.284	55.055
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	675.480	546.798	128.682

El efectivo y equivalentes de efectivo asciende a \$675.480 millones y \$546.798 millones en efectivo al cierre del 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

Los flujos de efectivo generados por las actividades operativas alcanzaron \$765.305 millones y \$362.739 millones en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

El efectivo neto generado por las actividades operativas aumentó \$402.566 millones en 1Q26 en comparación con 1Q25, debido a un incremento de \$289.316 millones en las ganancias netas ajustadas por ingresos y gastos correspondientes a aquellas partidas que no representan movimientos de efectivo, a una disminución de \$113.183 millones en los pagos netos de efectivo relacionados con cambios en los activos y pasivos, y a menores pagos del impuesto a las ganancias por \$67 millones.

La disminución en los pagos netos de efectivo relacionados con cambios en los activos y pasivos se debió, principalmente, a una disminución en los pagos de cuentas por pagar, otras cargas fiscales y a un incremento en los ingresos de flujos de fondos relacionados con créditos por ventas.

Los flujos de efectivo generado por las operaciones del 1Q26 y 1Q25 contienen \$280.244 millones y \$(6.365) millones, respectivamente, correspondientes a la consolidación de TMA.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión fueron \$582.769 millones y \$1.668.214 millones en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

En 1Q26, los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión incluyeron principalmente, adquisiciones de PP&E y activos intangibles por \$465.809 millones y pagos de inversiones no consideradas como efectivo o equivalentes de efectivo por \$230.260 millones, parcialmente compensados por las cobranzas derivadas de los ingresos por la venta de inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$154.612 millones.

TELECOM ARGENTINA S.A.

En 1Q25, los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión incluyeron principalmente, pagos por adquisiciones de sociedades, neto de efectivo adquirido por \$1.427.173 millones, adquisiciones de PP&E y activos intangibles por \$251.599 millones y pagos de inversiones no consideradas como efectivo o equivalentes de efectivo por \$3.819 millones, parcialmente compensados por las cobranzas derivadas de los ingresos por la venta de inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$11.864 millones.

Los flujos de efectivo en actividades de inversión del 1Q26 y 1Q25 contienen \$(261.744) millones de flujos utilizados y \$199.750 millones de flujos generados, respectivamente, correspondiente a la consolidación de TMA.

Los flujos de efectivo generados por actividades de financiación fueron \$64.845 millones y \$1.404.970 millones en 1Q26 y 1Q25, respectivamente.

En 1Q26, los flujos de efectivo generados por actividades de financiación incluyeron tomas de préstamos por \$1.022.173 millones, compensados por pagos de préstamos, intereses y gastos relacionados, pasivos por arrendamiento por \$957.328 millones.

En 1Q25, los flujos de efectivo generados por actividades de financiación incluyeron tomas de préstamos por \$1.883.100 millones, compensados por pagos de préstamos, intereses y gastos relacionados, pasivos por arrendamiento por \$478.130 millones.

Los flujos de efectivo generados por actividades de financiación del 1Q26 y 1Q25 contienen \$(24.498) millones y \$(4.477) millones, respectivamente, correspondientes a la consolidación de TMA.

• Liquidez

La posición de liquidez de Telecom depende y dependerá significativamente de su desempeño operativo, sus niveles de endeudamiento y su CAPEX.

Se detalla a continuación el capital de trabajo y sus principales variaciones:

	31.03.2026	31.12.2025	Variación
Créditos por ventas	797.814	874.649	(76.835)
Otros créditos sin considerar IFD	222.264	174.889	47.375
Inventarios	67.930	87.039	(19.109)
Pasivos corrientes (sin préstamos)	<u>(2.440.717)</u>	<u>(2.431.539)</u>	<u>(9.178)</u>
Capital de trabajo operativo	<u>(1.352.709)</u>	<u>(1.294.962)</u>	<u>(57.747)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	675.480	513.339	162.141
Otros créditos IFD	-	184	(184)
Inversiones	394.285	353.568	40.717
Préstamos	<u>(1.302.447)</u>	<u>(1.769.181)</u>	<u>466.734</u>
Pasivo financiero neto corriente	<u>(232.682)</u>	<u>(902.090)</u>	<u>669.408</u>
Activos disponibles para la venta	<u>17.277</u>	<u>3.295</u>	<u>13.982</u>
Capital de trabajo negativo	<u>(1.568.114)</u>	<u>(2.193.757)</u>	<u>625.643</u>
Índice de liquidez	0,58	0,48	0,10

Telecom tiene una estructura de capital de trabajo típica correspondiente a una empresa con capital intensivo que obtiene financiación espontánea de sus proveedores (especialmente PP&E y activos intangibles) a plazos más largos que los que ofrece a sus clientes. Como resultado, Telecom presenta un capital de trabajo negativo, el cual ascendió a \$1.568.114 millones al 31 de marzo de 2026 (disminuyendo \$625.643 millones respecto al 31 de diciembre de 2025).

TELECOM ARGENTINA S.A.

Durante los ejercicios 2024, 2025 y 1Q26, la Sociedad obtuvo fondos del mercado financiero para refinanciar parte de sus préstamos con el fin de optimizar sus plazos, tasas y estructura. Telecom continuará con su estrategia de refinanciar sus préstamos con el fin de extender los plazos contractuales, así como obtener menores costos de financiación, con el objetivo de poder cubrir su capital de trabajo negativo.

Conciliación:

Las siguientes tablas muestran una conciliación de (i) Capital de Trabajo Operativo; (ii) Pasivo Financiero Corriente Neto y (iii) Capital de Trabajo, en cada caso la medida de las NIIF más directamente comparable:

Capital de Trabajo Operativo – Negativo:

	31.03.2026	31.12.2025
Créditos por ventas	797.814	874.649
Otros créditos	222.264	175.073
Otros Créditos IFD (corrientes)	-	(184)
Inventarios	67.930	87.039
Pasivos corrientes	(3.743.164)	(4.200.720)
Prestamos corrientes	1.302.447	1.769.181
Capital de trabajo operativo	(1.352.709)	(1.294.962)

Pasivo Financiero Corriente Neto:

	31.03.2026	31.12.2025
Pasivos Corrientes	(3.743.164)	(4.200.720)
Cuentas por pagar (corrientes)	998.622	1.213.517
Remuneraciones y cargas sociales (corrientes)	465.900	476.122
Deudas por impuesto a las ganancias	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	132.276	146.415
Efectivo y equivalentes de efectivo	675.480	513.339
Otros Créditos IFD (corrientes)	-	184
Inversiones (corrientes)	394.285	353.568
Pasivo financiero neto corriente	(232.682)	(902.090)

Capital de Trabajo

	31.03.2026	31.12.2025
Activo corriente	2.175.050	2.006.963
Pasivo corriente	3.743.164	4.200.720
Capital de trabajo negativo (activos corrientes - pasivos corrientes)	(1.568.114)	(2.193.757)

TELECOM ARGENTINA S.A.

La Sociedad posee una excelente calificación crediticia y posee diversas fuentes de financiamiento, contando con diversos instrumentos y ofertas de instituciones de primera línea, para diversificar su actual estructura de financiación que incluye el acceso al mercado de capitales y la obtención de préstamos bancarios muy competitivos en términos de plazos y costo financiero, en todos los casos, tanto a nivel nacional como a nivel internacional, con el objetivo de cubrir sus inversiones, capital de trabajo y otros fines corporativos generales y refinanciación de parte de sus préstamos.

- **Cumplimiento de covenants**

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.

- **Inversiones en PP&E e intangibles (CAPEX) y altas por Derechos de uso**

Las inversiones en CAPEX y las altas por Derechos de uso efectuadas en 1Q26 comparativas con el 1Q25 se muestran a continuación:

	CAPEX - Redes Personal				CAPEX - Redes TMA				CAPEX - Otros Segmentos			
	1Q26	1Q25	\$	%	1Q26	1Q25(1)	\$	%	1Q26	1Q25	\$	%
PP&E	276.969	165.432	111.537	67,4	92.895	18.704	74.191	n/a	28.170	23.594	4.576	19,4
Intangibles	15.756	16.455	(699)	(4,2)	18.407	6.969	11.438	n/a	1.571	3.190	(1.619)	(50,8)
Total CAPEX	292.725	181.887	110.838	60,9	111.302	25.673	85.629	n/a	29.741	26.784	2.957	11,0
Derechos de Uso	67.723	68.995	(1.272)	(1,8)	9.275	3.181	6.094	n/a	3.226	(14.243)	17.469	n/a
Total	360.448	250.882	109.566	43,7	120.577	28.854	91.723	n/a	32.967	12.541	20.426	n/a

(1) Para el 1Q25 la información correspondiente al segmento "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA" corresponde a período desde la fecha de adquisición hasta el 31 de marzo de 2025.

Los principales proyectos de inversión en PP&E se asocian a la expansión de los servicios de televisión por cable e Internet, para mejorar la transmisión y la velocidad de acceso ofrecida a los clientes, al despliegue de la cobertura y la capacidad 4G y a continuar con la expansión de 5G para sustentar el crecimiento de la Internet móvil y la mejora en la calidad del servicio.

Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Personal

En materia de infraestructura, durante el primer trimestre de 2026 continuamos mejorando los servicios que brindamos con el despliegue de la red 4G/LTE, junto con la reconversión tecnológica de nuestras redes 2G/3G a 4G y LTE, y el despliegue de fibra óptica para conectar los hogares con banda ancha, que también impactó en la red fija y de datos.

El despliegue de 4G/LTE alcanzó una cobertura del 97% de la población urbana y alcanzamos una cobertura del 98% la población de las principales ciudades de Argentina.

Nuestros clientes de la red móvil, con acceso a nuestra red, perciben una mejor experiencia de servicio alcanzando velocidades medias de 84 Mbps.

Por otro lado, aproximadamente el 85% de las llamadas son realizadas por Volte, tecnología que permite realizar y recibir llamadas de voz sobre la Red 4G con mejoras sustanciales en la calidad de audio y video. En el Q1 2026 en Redes Personal continuamos con la expansión de nuestra red de 5G con la incorporación de 126 sitios.

Adicionalmente, continuamos desplegando la conectividad de los sitios móviles para lograr una mejor calidad y capacidad, reemplazando los radioenlaces por conexiones de fibra óptica de alta capacidad. Finalmente, se continuó con el plan de conexión de áreas remotas y de baja densidad a través de backhaul satelital.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA

En cuanto a la infraestructura de acceso fijo, durante el primer trimestre de 2026 TMA continúa fortaleciendo sus capacidades de banda ancha mediante el despliegue de nuevas redes de fibra óptica y la modernización de la infraestructura existente.

Durante este periodo, TMA avanzó en el despliegue de fibra en nuevas áreas residenciales, edificios y zonas comerciales, conectando más de 58.000 nuevos hogares en más de 2.000 manzanas. Además, se instalaron 3.600 nuevos cuadros de distribución en áreas ya desplegadas para facilitar la conexión de nuevos clientes.

También progresó en la modernización de su red de acceso mediante la sustitución de plataformas obsoletas, incluyendo la renovación de múltiples OLT, incorporando tecnología compatible con las rutas de evolución XGSPON y 50GSPON.

Durante este periodo no se conectaron nuevos hogares a través de socios o redes aliadas. Como resultado de estas iniciativas, al final del trimestre TMA alcanzó aproximadamente 5,26 millones de hogares conectados, de los cuales 4,2 millones corresponden a su propia red y 1,05 millones a redes de socios.

En términos de infraestructura, durante este periodo TMA continúa mejorando los servicios que brindamos mediante el despliegue de la red 4G/LTE y la fibra óptica para conectar hogares con banda ancha, lo que también impactó las redes fijas y de datos. Esto permitió a TMA diferenciarse de la competencia, mejorando significativamente el NPS de sus clientes.

El despliegue de 4G/LTE alcanzó una cobertura del 99,4% de la población urbana en 2218 localidades y una cobertura del 100% en las principales ciudades de Argentina al 31 de marzo de 2026. Los clientes que acceden a la red 4G de TMA disfrutaban de una mejor calidad de servicio, con velocidades de hasta 66 Mbps, y aproximadamente el 60% de las llamadas se realizan mediante VoLTE, una tecnología que permite realizar llamadas de voz a través de la red 4G, lo que resulta en mejoras significativas en la calidad de audio y video. Además, ha continuado el despliegue de conectividad móvil para mejorar la calidad y la capacidad, reemplazando los enlaces de radio con conexiones de fibra óptica de alta capacidad. En cuanto a 5G, TMA ha alcanzado 848 sitios.

3. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	31 de marzo de	
	2026	2025
Activo corriente	2.175.050	1.987.905
Activo no corriente	16.100.180	16.624.416
Total del activo	18.275.230	18.612.321
Pasivo corriente	3.743.164	4.118.499
Pasivo no corriente	6.313.468	6.411.895
Total del pasivo	10.056.632	10.530.394
Patrimonio atribuible a Sociedad Controlante	8.094.054	7.982.090
Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	124.544	99.837
Total del Patrimonio	8.218.598	8.081.927
Total del pasivo y patrimonio	18.275.230	18.612.321

TELECOM ARGENTINA S.A.

4. Estructura de resultados consolidada comparativa

	1Q26	1Q25
Ventas	2.357.686	1.806.103
Costos operativos	(2.061.928)	(1.657.719)
Utilidad de la explotación	295.758	148.384
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	37.019	122
Resultados financieros, netos	630.864	133.876
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	963.641	282.382
Impuesto a las ganancias	(320.657)	(158.789)
Utilidad neta	642.984	123.593
Otros resultados integrales, netos de impuesto	(67.071)	(10.092)
Total de resultados integrales	575.913	113.501
Atribuible a Sociedad Controlante	582.094	111.940
Atribuible a los accionistas no controlantes	(6.181)	1.561

5. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	1Q26	1Q25
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	765.305	362.739
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(582.769)	(1.668.214)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	64.845	1.404.970
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(85.240)	(10.981)
Total de efectivo generado	162.141	88.514

6. Datos estadísticos (en millones de unidades físicas)

	31.03.2026	31.03.2025
Líneas Servicios Móviles	41,3	42,8
Accesos de Internet	6,2	6,0
Abonados Servicios de televisión por cable	3,9	3,7
Líneas de Telefonía fija (incluye líneas IP)	4,9	4,8

7. Índices consolidados

	31.03.2026	31.03.2025
Liquidez (1)	0,58	0,48
Solvencia (2)	0,82	0,77
Inmovilización del capital (3)	0,88	0,89

- (1) Activo corriente sobre pasivo corriente.
 (2) Patrimonio sobre pasivo total.
 (3) Activo no corriente sobre total del activo.

8. Perspectivas

Durante el inicio de 2026, la compañía continuó consolidando su estrategia de posicionamiento como un actor relevante en el ecosistema digital del país, combinando conectividad, servicios tecnológicos y entretenimiento.

En línea con esta estrategia, se concretó la unificación de su identidad marcaria bajo Personal como marca integradora de todas sus soluciones y plataformas. Esta decisión permite simplificar la propuesta de valor, fortalecer la consistencia de la experiencia del cliente y potenciar sinergias comerciales y operativas entre los distintos verticales del negocio.

Al consolidar una marca transversal y robusta bajo el paraguas de Personal, se refuerza su posicionamiento como ecosistema digital integrado a través de los distintos verticales relevantes de la marca: Personal Móvil, Personal Fibra, Personal Smarthome, Tienda Personal, Personal Flow, Personal Tech, y Personal Pay, ampliando su capacidad de escalar soluciones de alto valor agregado para todos los clientes.



TELECOM ARGENTINA S.A.

En un escenario de mayor estabilidad macroeconómica, aumenta la confianza inversora y la reactivación de sectores estratégicos, la compañía reafirma su compromiso con el desarrollo de capacidades y servicios de valor agregado que impulsen la economía digital del país, acompañando el crecimiento productivo.

Con una propuesta integral de servicios y una política activa de inversiones, Personal avanza en la expansión y modernización de su infraestructura, adaptándose a la evolución de la demanda digital con foco en eficiencia, calidad y capacidad tecnológica. Este enfoque se enmarca en una visión de largo plazo, que integra sostenibilidad, innovación y transformación digital como pilares estratégicos.

Por otro lado, respecto a la situación regulatoria por la adquisición de TMA, se mantiene el diálogo institucional con los organismos regulatorios, en tanto Telecom Argentina y TMA continúan operando de manera independiente conforme a la medida regulatoria vigente.

En línea con la estrategia de desarrollo sustentable de la tecnología y la infraestructura, la compañía continúa ampliando las iniciativas vinculadas con la eficiencia energética. Durante marzo, Personal obtuvo la certificación internacional CEEDA (Certified Energy Efficient Datacenter Award), que reconoce la gestión eficiente de la energía y la operación sustentable en el Datacenter Pacheco.

Las plataformas digitales continúan expandiéndose. Personal Flow reafirma su posicionamiento en el negocio de entretenimiento, sumando servicios que potencian la experiencia de los clientes como Flow+, así como coproducciones nacionales y streaming de recitales.


Personal Pay, por su parte, afianza su trayectoria dentro del ecosistema fintech regional. En el inicio de este ejercicio se anunció una alianza estratégica con Banco Macro para impulsar la digitalización de los servicios financieros en el país brindados por Personal Pay. Esta asociación permitirá a Personal Pay ofrecer a sus clientes una propuesta de valor única en el mercado que combina la practicidad de uso de una billetera digital, con el acceso ampliado a productos y servicios financieros bajo el respaldo de un banco líder.

Con Personal Tech continúa evolucionando la propuesta de valor para el negocio B2B, ofreciendo soluciones a medida y escalables a los clientes empresas, con un portfolio de soluciones que se asienta sobre pilares tecnológicos: la familia de conectividad fija y móvil, ciberseguridad, soluciones cloud e internet de las cosas (IoT).

Personal continúa potenciando la estrategia de acercar al público masivo el formato de tienda convergente en diversas ciudades para brindar atención integral de los servicios móviles, conexión a Internet en el hogar, televisión y streaming en un mismo lugar, junto con un espacio de venta de productos tecnológicos. También se está focalizando en el desarrollo del vertical Smarhome y Tienda Personal donde pueden comprarse diversos productos, con beneficios y descuentos con el objetivo de ser el proveedor líder de soluciones de hogar inteligente y tecnología accesible en América Latina.

Este enfoque tecnológico e innovador se complementa con una visión de largo plazo que incorpora la sustentabilidad como eje transversal, promoviendo la eficiencia energética, la economía circular y la formación de talento digital como parte del compromiso cotidiano con crecimiento responsable.

Asimismo, la Sociedad continúa creciendo con sus operaciones activas en Paraguay, Uruguay y Chile, acompañando la transformación digital de consumidores y empresas a través de distintos verticales. Con estas iniciativas, la Sociedad continúa acompañando la transformación digital del país y la región, con inversiones orientadas a fortalecer la infraestructura, impulsar la innovación tecnológica y expandir su ecosistema de servicios en línea con la evolución del entorno competitivo.



Carlos Moltini
Presidente