

Adesol S.A.

Estados financieros consolidados  
condensados intermedios  
especiales al 31 de marzo de 2026

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

**ÍNDICE**

**Estados financieros consolidados condensados intermedios especiales**

Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio especial

Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio especial

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado intermedio especial

Estado de flujos de efectivo consolidado condensado intermedio especial

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

**Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados  
intermedios especiales**

## ADESOL S.A.

Avenida Italia 4070, Montevideo, República Oriental del Uruguay.

### EJERCICIO ECONÓMICO N° 31 iniciado el 1° de enero de 2026

#### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2026

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

Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

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

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación:	Telecom Argentina S.A.
Domicilio legal:	General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires - República Argentina
Participación sobre el patrimonio y porcentaje de votos:	100% (Nota 13)

#### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL al 31 de marzo de 2026

Cantidad	Tipo	Número de votos por acción	Suscripto, inscripto e integrado (Nota 9)	
			UYU \$	\$
417.899.905	Nominativas no endosables	1	417.899.905	53.342.239

UYU \$ = Pesos uruguayos  
\$ = Pesos argentinos

**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

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

<b>La Sociedad / Adesol</b>	Indistintamente, Adesol S.A.
<b>Sociedad controlante / Telecom Argentina</b>	Telecom Argentina S.A.
<b>Sociedades controladas</b>	Telemás S.A., Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A.
<b>El Grupo</b>	Grupo económico formado por Adesol S.A., Telemás S.A., Bersabel S.A., Audomar S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Tracel S.A., Space Energy Tech S.A. y Visión Satelital S.A.
<b>Servicios TIC</b>	Servicios de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
<b>PP&amp;E</b>	Propiedad, planta y equipo.
<b>NIIF</b>	Normas de Contabilidad NIIF (“Normas Internacionales de Información Financiera”).
<b>ECP</b>	Estado de cambios en el patrimonio.
<b>CAPEX</b>	Inversiones en bienes de capital.
<b>Activo Fijo</b>	PP&E y Activos intangibles.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO  
INTERMEDIO ESPECIAL**

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 2.4)

	<u>Notas</u>	<u>31 de marzo de 2026</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes a efectivo	3	87.659.585
Créditos por ventas		2.447.372
Otros créditos		34.715.500
<b>Total del activo corriente</b>		<b><u>124.822.457</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos		4.083
Activo por impuesto a las ganancias diferido	6	6.943.686
PP&E	4	13.593.270
Activos intangibles	5	38.392
<b>Total del activo no corriente</b>		<b><u>20.579.431</u></b>
<b>Total del activo</b>		<b><u>145.401.888</u></b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar		13.502.155
Remuneraciones y cargas sociales		1.006.966
Deuda por impuesto a las ganancias	6	96.963
Otras cargas fiscales		5.510.045
Otros pasivos		10.430
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b><u>20.126.559</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	6	554.955
Otros pasivos		20.791
Provisiones	7	1.634.899
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b><u>2.210.645</u></b>
<b>Total del pasivo</b>		<b><u>22.337.204</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>ECP</b>	<b><u>123.064.684</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>145.401.888</u></b>

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

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO CONDENSADO**  
**INTERMEDIO ESPECIAL**

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 2.4)

	<b>Notas</b>	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026</b>
<b>Ventas</b>	<b>10</b>	16.351.520
Costos de programación y de contenido		(6.300.843)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(1.841.140)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(1.039.311)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador		(320.532)
Comisiones y publicidad		(607.761)
Deudores incobrables	<b>7</b>	(681.980)
Alquileres y capacidad de internet		(2.131.600)
Otros ingresos y costos operativos		(183.851)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos e intangibles</b>		<b>3.244.502</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos e intangibles		(980.984)
<b>Utilidad de la explotación</b>		<b>2.263.518</b>
Resultados financieros, netos	<b>12</b>	4.591.849
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>6.855.367</b>
Impuesto a las ganancias	<b>6</b>	(917.310)
<b>Utilidad neta</b>		<b>5.938.057</b>
 <b>Otros resultados integrales – sin imputación futura a resultados</b>		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(23.040.563)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>		<b>(23.040.563)</b>
 <b>Resultado integral del período</b>		<b>(17.102.506)</b>

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

## ADESOL S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO ESPECIAL

(cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 2.4)

	Aportes de los propietarios		Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total del patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital social				
<b>Saldos al 1° de enero de 2026</b>	<b>53.342</b>	<b>17.224.294</b>	<b>9.125.056</b>	<b>(18.553.078)</b>	<b>132.317.576</b>	<b>140.167.190</b>
<u>Resultados integrales:</u>						
- Utilidad neta	-	-	-	-	5.938.057	<b>5.938.057</b>
- Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(23.040.563)	-	<b>(23.040.563)</b>
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23.040.563)</b>	<b>5.938.057</b>	<b>(17.102.506)</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2026</b>	<b>53.342</b>	<b>17.224.294</b>	<b>9.125.056</b>	<b>(41.593.641)</b>	<b>138.255.633</b>	<b>123.064.684</b>

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO ESPECIAL**

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 2.4)

	<u>Notas</u>	<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</b>		
Utilidad neta		5.938.057
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>		
Deudores incobrables	7	681.980
Previsión por obsolescencia	4	25.379
Depreciaciones de PP&E y amortizaciones de intangibles	11	980.984
Resultados financieros y otros		(814.594)
Impuesto a las ganancias devengado	6	917.310
Impuesto a las ganancias pagado		(275.785)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de Créditos por ventas		(1.543.967)
Aumento de Otros créditos		(1.186.821)
Aumento de Cuentas por pagar		334.184
Aumento de Otros pasivos varios		820.437
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b><u>5.877.164</u></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de PP&E	4	(988.537)
Adquisición de activos intangibles	5	(38.392)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(1.026.929)</u></b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>		4.850.235
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>		98.019.413
<b>Diferencias de cambio netas y efecto de conversión del efectivo al inicio del ejercicio</b>		(15.210.063)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	3	<b><u>87.659.585</u></b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2026 (\*)**

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante, o según se indique en forma expresa – Nota 2.4)

**ÍNDICE**

	<b><u>Página</u></b>
<b>1</b> Operaciones de la Sociedad	<b>8</b>
<b>2</b> Propósito y bases de presentación y preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales	<b>8</b>
<b>3</b> Efectivo y equivalentes a efectivo	<b>9</b>
<b>4</b> PP&E	<b>10</b>
<b>5</b> Activos intangibles	<b>10</b>
<b>6</b> Impuesto a las ganancias y activo/pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<b>10</b>
<b>7</b> Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	<b>11</b>
<b>8</b> Compromisos de compra	<b>11</b>
<b>9</b> Patrimonio	<b>11</b>
<b>10</b> Ventas	<b>12</b>
<b>11</b> Costos operativos	<b>12</b>
<b>12</b> Resultados financieros, netos	<b>12</b>
<b>13</b> Saldos y operaciones con partes relacionadas	<b>12</b>
<b>14</b> Información adicional de activos y pasivos financieros	<b>13</b>

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

**NOTA 1 – OPERACIONES DE LA SOCIEDAD**

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

La Sociedad es la propietaria del 100% de las acciones de Telemás, empresa constituida en la República Oriental del Uruguay, cuyo objeto es la administración de empresas vinculadas con las actividades de televisión para abonados y la realización de actividades de publicidad, propaganda, producción, distribución y comercialización de programas y señales televisivas.

Telemás ha celebrado contratos con las sociedades 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. (en su conjunto “entidades estructuradas”), con el objeto de realizar por cuenta y orden de éstas los servicios de venta e instalación de abonados, cobranza, administración de clientes, asesoramiento técnico en marketing y asistencia técnica, asesoramiento financiero, y brindar asesoramiento empresario en general. Estas sociedades, las cuales se encuentran radicadas en la República Oriental del Uruguay, son las permisionarias de los derechos para prestar los servicios de televisión para abonados.

El 27 de febrero de 2025, Adesol adquirió el 100% de la participación accionaria de las entidades estructuradas. Anteriormente Telemas ejercía el control de las entidades estructuradas a través de los referidos contratos y las mismas era consolidadas en aplicación de lo dispuesto por la norma NIIF10.

**NOTA 2 – PROPÓSITO Y BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES**

**2.1. Propósito de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales**

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales han sido preparados exclusivamente con el objeto de ser utilizados por la sociedad controlante Telecom Argentina en la valuación de su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y en la preparación de sus estados financieros consolidados condensados intermedios.

Dado el propósito especial de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales, los mismos no incluyen todas las revelaciones de información requerida por las NIIF, entre otras, la información comparativa, ni los estados financieros individuales condensados intermedios.

**2.2. Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales**

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales 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”, con la excepción mencionada en la Nota 2.1.

Por ello, estos estados financieros consolidados condensados intermedios especiales no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros consolidados completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros consolidados especiales anuales al 31 de diciembre de 2025. En consecuencia, para la confección de estos estados financieros consolidados condensados intermedios especiales se han utilizado las mismas políticas contables que en los estados financieros consolidados anuales especiales más recientes.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales fueron confeccionados incluyendo en la consolidación las siguientes sociedades:

Sociedad	Actividad principal	País	Participación directa e indirecta de la Sociedad en capital social y votos
Telemas S.A.	Administración de empresas vinculadas a la actividad de televisión para abonados, publicidad y comercialización de señales.	Uruguay	100,00%
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.	Prestación del servicio de televisión para abonados, instalación y asistencia técnica.	Uruguay	100,00%

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales 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 especiales están expresados en miles 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, reexpresados en moneda constante del 31 de marzo de 2026 (Nota 2.4).

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales al 31 de marzo de 2026 fueron aprobados por el Directorio para su emisión el 7 de mayo de 2026.

### 2.3. Conversión de estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales de la Sociedad son registradas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el que la Sociedad desarrolla sus actividades ("la moneda funcional"). A tal efecto, la moneda funcional de la Sociedad es el Peso Uruguayo, moneda de curso legal de la República Oriental del Uruguay y en la cual los estados financieros son preparados. Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales son presentados en pesos argentinos (\$), moneda funcional y de presentación de la sociedad controlante.

La Sociedad siguió los mismos criterios de conversión de los estados financieros consolidados especiales al 31 de diciembre de 2025.

### 2.4. Información financiera en economías hiperinflacionarias

Debido a que la República Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29, la información financiera en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante del 31 de marzo de 2026.

### 2.5 Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB

La Sociedad 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 (Power Purchase Agreement) 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 la Sociedad.

## NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO

	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>
Caja y bancos	1.596.169
Colocaciones transitorias - Bancos	46.278.366
Fondos comunes de inversión	39.785.050
	<b>87.659.585</b>

**NOTA 4 – PP&E**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>
PP&E	23.787.963
Previsión obsolescencia y desvalorización de materiales	(288.762)
Previsión para desvalorización de activos fijos	(9.905.931)
	<u><b>13.593.270</b></u>

La evolución de PP&E (sin considerar las previsiones para obsolescencia y desvalorización de materiales y la previsión para desvalorización de activos fijos) es la siguiente:

<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>28.526.960</b>
CAPEX	988.537
Depreciaciones	(980.984)
Efectos de conversión monetaria	(4.746.550)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u><b>23.787.963</b></u>

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

<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>(319.355)</b>
Aumentos	(25.379)
Efectos de conversión monetaria	55.972
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u><b>(288.762)</b></u>

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

<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>(11.889.124)</b>
Efectos de conversión monetaria	1.983.193
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u><b>(9.905.931)</b></u>

**NOTA 5 – ACTIVOS INTANGIBLES**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>
Licencias	38.392
	<u><b>38.392</b></u>

La evolución de los activos intangibles es la siguiente:

<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	-
Aumentos	38.392
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u><b>38.392</b></u>

**NOTA 6 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y ACTIVO/PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO**

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>1.203</b>
Imputado a resultados	577.856
Pagos	(275.785)
Compensación de créditos fiscales	(241.424)
Efectos de conversión monetaria	35.113
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u><b>96.963</b></u>

## ADESOL S.A.

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2026</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	8.286.115
Imputado a resultados	(339.454)
Efectos de conversión monetaria	(1.557.930)
<b>Saldos al cierre del periodo</b>	<u><u>6.388.731</u></u>
<b>Activos impositivos diferidos</b>	<b>6.943.686</b>
<b>Pasivos impositivos diferidos</b>	<u><u>(554.955)</u></u>
<b>Total</b>	<u><u>6.388.731</u></u>

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

	<u>Periodo de tres meses</u> <u>finalizado el 31 de marzo</u> <u>de 2026</u> <u>Utilidad (pérdida)</u>
<b>Resultado contable antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>6.855.367</b>
<u>Diferencias permanentes:</u>	
Rentas no gravadas	(3.002.551)
Otras diferencias permanentes	410.646
<b>Subtotal</b>	<u><b>4.263.462</b></u>
Tasa impositiva vigente	25 %
<b>Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente</b>	<u><b>(1.065.866)</b></u>
Otros ajustes varios	148.556
<b>Impuesto a las ganancias en el estado de resultados</b>	<u><u><b>(917.310)</b></u></u>
Impuesto a las ganancias corriente	(577.856)
Impuesto a las ganancias diferido	(339.454)
<b>Total</b>	<u><u><b>(917.310)</b></u></u>

### NOTA 7 – PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución de las provisiones deducidas del activo:

	<u>31.03.2026</u>
	<u>Créditos por ventas</u>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>(6.251.656)</b>
Aumentos	(681.980)
Utilizaciones	500.811
Efecto conversión monetaria	1.778.367
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<u><u><b>(4.654.458)</b></u></u>

En el siguiente cuadro se detalla evolución de las provisiones incluidas en el pasivo:

	<u>31.03.2026</u>
	<u>Juicios y contingencias</u>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>1.892.456</b>
Resultados financieros – Diferencia de cambio	63.928
Efecto conversión monetaria	(321.485)
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<u><u><b>1.634.899</b></u></u>

## **NOTA 8 – COMPROMISOS DE COMPRA**

Al 31 de marzo de 2026 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros para el suministro de bienes y servicios por un monto aproximado de \$ 22.639.690 miles (de los cuales \$ 1.337.657 miles corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

## **NOTA 9 – PATRIMONIO**

El capital social de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 asciende a la suma de UYU \$417.899.905 (equivalentes a \$53.342.239), el cual se encuentra totalmente integrado a la fecha. El capital social está representado por acciones nominativas no endosables de valor \$1 cada una.

## **NOTA 10 – VENTAS**

	<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026</u>
Servicios de televisión por cable	15.925.194
Servicios de internet	190.865
Otras ventas de servicios	235.461
	<b>16.351.520</b>

## **NOTA 11 – COSTOS OPERATIVOS**

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costo de los servicios	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 31.03.26
Costos de programación y de contenido	(6.300.843)	-	-	<b>(6.300.843)</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(619.990)	(563.229)	(657.921)	<b>(1.841.140)</b>
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(706.366)	(190.040)	(142.905)	<b>(1.039.311)</b>
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(281.515)	(38.601)	(416)	<b>(320.532)</b>
Comisiones y publicidad	-	-	(607.761)	<b>(607.761)</b>
Deudores incobrables	-	-	(681.980)	<b>(681.980)</b>
Alquileres y capacidad de internet (*)	(2.043.130)	(32.109)	(56.361)	<b>(2.131.600)</b>
Otros ingresos y costos operativos	21.676	(84.300)	(121.227)	<b>(183.851)</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos e intangibles	(975.265)	(43)	(5.676)	<b>(980.984)</b>
<b>Total</b>	<b>(10.905.433)</b>	<b>(908.322)</b>	<b>(2.274.247)</b>	<b>(14.088.002)</b>

(\*) Incluye \$ 136.787 miles correspondientes a contratos de arrendamiento cuyo plazo es menor a doce meses por lo que fueron excluidos a los efectos de la NIIF 16.

## **NOTA 12 – RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS**

	<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026</u>
Diferencias de cambio	1.868.725
Otros intereses	383.509
Cambios en el valor razonable de activos financieros	2.358.561
Diversos	(18.946)
	<b>4.591.849</b>

**NOTA 13 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**a) Sociedad controlante**

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

**b) Saldos con partes relacionadas**

	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>31 de marzo de 2026</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>Otros créditos</b>		
Telecom Argentina	Controlante	26.235.242
Otras partes relacionadas		204.940
		<u>26.440.182</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Cuentas por pagar</b>		
Telecom Argentina	Controlante	175.195
Otras partes relacionadas		345.269
		<u>520.464</u>

**c) Operaciones con partes relacionadas**

	<u>Transacción</u>	<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026</u>
Otras partes relacionadas	Costos de programación y de contenido	195.228
		<u>195.228</u>

	<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	
Telecom Argentina	Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	Controlante	3.702
Opalker S.A.	Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	Otras partes relacionadas	340.149
			<u>343.851</u>
Red intercable satelital S.A.U.	Alquileres y capacidad de internet	Otras partes relacionadas	1.989.230
			<u>1.989.230</u>
Telecom Argentina	Resultados financieros, netos	Controlante	48.452
			<u>48.452</u>

**NOTA 14 – INFORMACIÓN 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 son los siguientes:

	<u>31.03.26</u>
	<u>En miles de pesos convertidos</u>
Activos	73.610.376
Pasivos	(8.970.724)
<b>Activos Netos</b>	<u><b>64.639.652</b></u>

**Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones**

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

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

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2026 y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

<b>Al 31 de marzo de 2026</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo: Fondos comunes de inversión	39.785.050	39.785.050
<b>Total activos</b>	<b>39.785.050</b>	<b>39.785.050</b>

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del periodo. Un mercado se considera activo si las transacciones tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información sobre precios de manera continua.

La Sociedad también posee ciertos instrumentos financieros que no se miden a valor razonable para los que el valor de libros se aproxima a su valor razonable.



# Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

A los señores Accionistas y Directores de  
Adesol S.A.  
Domicilio legal: Avenida Italia 4070  
Montevideo, Uruguay  
RUT: 213577800013

## Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

---

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales adjuntos de Adesol S.A. y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado especial al 31 de marzo de 2026, y los estados consolidados especiales de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y las notas explicativas seleccionadas.

---

### Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad ha optado y 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 consolidados condensados intermedios especiales 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 consolidados condensados intermedios especiales 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”. 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.

---

### Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades

Según se revela en Nota 2, los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales han sido confeccionados al sólo efecto de ser utilizados por su accionista con el fin de valorar su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y de preparar sus estados financieros consolidados para ser presentados ante el organismo de contralor de la sociedad controlante. Considerando este fin específico, los mismos no incluyen, como es requerido por la normativa vigente, la presentación de la información comparativa con el período anterior.

---

## Conclusión con salvedades

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo “Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades”, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

## Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

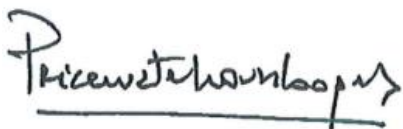
---

## Propósito y restricción de circulación

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

Montevideo, Uruguay

7 de mayo de 2026



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

