

CONTACTOS

José Molino
Associate Director-Credit Analyst
+54 (11) 5129-2613 tel
Jose.Molino@moodys.com

Fátima Kesqui
Credit Analyst
+54 (11) 5129-2679 tel
Fatima.Kesqui@moodys.com

Romina Retamal
Senior Credit Analyst
+54 (11) 5129-2654 tel
Romina.Retamal@moodys.com

Gabriela Catri
Ratings Manager
+54 (11) 5129-2767 tel
Gabriela.Catri@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

COMUNICADO DE PRENSA

Moody's Local Argentina asigna una calificación de corto plazo de ML A-1.ar a las ON Clase 29 y una calificación de largo plazo de AA+.ar a las ON Clase 30 de Telecom Argentina S.A.

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BUENOS AIRES, ARGENTINA

22 de mayo de 2026

Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A. ("Moody's Local Argentina") asigna una calificación en moneda extranjera de corto plazo de ML A-1.ar a las Obligaciones Negociables (ON) Clase 29 y una calificación en moneda extranjera de largo plazo de AA+.ar a las Obligaciones Negociables Clase 30 de Telecom Argentina S.A. (Telecom).

Al mismo tiempo, afirma la calificación en moneda local y moneda extranjera de largo plazo de Telecom en AA+.ar con perspectiva estable y afirma la calificación de acciones en 1.ar.

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase 14 con vencimiento en 2028	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase 18 con vencimiento en 2027	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase 19 por con vencimiento en 2026	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable

Obligaciones Negociables Clase 20 con vencimiento en 2026	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase 20 Adicionales con vencimiento en 2026	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase 23 con vencimiento en 2028	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase 30 con vencimiento en 2030	AA+.ar	Estable		
Calificación de emisor en moneda extranjera de corto plazo	ML A-1.ar			
Obligaciones Negociables Clase 29 con vencimiento en 2027	ML A-1.ar			
Calificación de acciones	1.ar		1.ar	

ON Clase 29 y 30 son previo a oferta pública

Fundamentos de la calificación

ON Clase 29 y ON Clase 30. Telecom espera emitir USD 20 millones ampliables a USD 50 millones a través de la ON Clase 29, denominada y pagadera en dólares, que devengará intereses de forma trimestral a tasa fija a licitar y tendrá vencimiento a los 12 meses de su emisión. Por otro lado, la compañía espera emitir USD 50 millones ampliables a USD 150 millones a través de la ON Clase 30, que se encuentra también denominada y es pagadera en dólares, devengará intereses trimestrales a tasa fija a licitar, pero a diferencia de la ON Clase 29, posee vencimiento a los 48 meses desde su emisión. El uso de los fondos será principalmente la refinanciación de pasivos.

La calificación de crédito asignada a las ON a emitir podría verse modificada ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

Elevada escala operativa y muy sólida posición competitiva. La adquisición de Telefónica Móviles Argentina (TMA) le permite a Telecom incrementar aún más su escala operativa y posición competitiva al transformarse en el principal operador de telefonía e internet del país. El 24 de febrero de 2025, Telecom

adquirió por un total de USD 1.245 millones las operaciones de TMA (TMA tenía una caja neta por USD 355 millones), incluido las marcas de Movistar, Movistar TV y Tuenti, entre otras. El proceso de aprobación regulatoria ante las autoridades de competencia continúa en curso, habiéndose extendido los plazos de análisis durante 2026. En paralelo, Telecom Argentina S.A. realizó la integración operativa y comercial de sus propias marcas (Telecom, Personal y Flow), consolidando su identidad de marca bajo "Personal". TMA continúa operando con sus propias marcas hasta que se encuentre concluido el proceso de aprobación regulatoria.

Sólidos márgenes de rentabilidad y una estable generación de flujo de fondos. Telecom podrá continuar traspasando gran parte de la evolución de sus costos a precios, dada su demostrada independencia en términos de política de precios. Para el primer trimestre de 2026 (1T26), Telecom generó un EBITDA de ARS 790.763 millones (USD 572 millones), con un margen sobre ventas de 29,6% (ajustado por Moody's Local, 36,0% reportado por la compañía). En forma individual, las ventas de Telecom subieron un 2% en el mismo período y el margen EBITDA reportado subió a 38,8%, desde 33,7% en 2025 y 34,0% en 1T25.

Adecuados niveles de apalancamiento y sólidas métricas de cobertura. Esperamos que la compañía mantenga sus niveles de endeudamiento neto en promedio por debajo de 2,0x-2,5x EBITDA, con holgadas coberturas de intereses, en torno a 5,0x, para los próximos 12-18 meses. Aún con la adquisición de TMA, La deuda neta sobre EBITDA (ajustada por Moody's) se mantuvo en niveles de 1,7x para los doce meses a marzo 2026 (1,45x reportado por la compañía) desde aproximadamente 2,1x en 2025.

Elevada flexibilidad financiera con probado acceso a mercados de capitales locales e internacionales. En 2025, la compañía accedió a financiamiento por un equivalente de USD 2.700 millones, logrando extender la vida promedio de deuda a 3,8 años, desde 2,8 años en 2024. Mientras que, por otro lado, realizó la emisión de USD 600 millones en enero de 2026 a través de la ON internacional Clase 27 con vencimiento en 2036, con lo que extendió la vida de la deuda a 4,7 años a marzo de 2026. Además, la compañía posee acceso al mercado de deuda local, financiamiento bancario internacional y de organismos multilaterales.

Exposición a volatilidad del marco regulatorio local y elevadas necesidades de inversión. Esperamos que el nivel de competencia sectorial en Argentina siga siendo intenso a medida que las empresas comiencen a expandir los servicios de telecomunicación convergentes. Las compañías del sector de telecomunicaciones se encuentran expuestas a elevadas necesidades de inversión para el mantenimiento y expansión de su infraestructura, con una fuerte exposición a cambios tecnológicos. Si bien Telecom lidera la implementación tecnológica en el país, la compañía se encuentra expuesta a un constante riesgo operacional que podría tener impacto en su posición de mercado y su competitividad.

Fortalezas crediticias

- Operaciones integradas, que implican mayor eficiencia en costos y mejor posicionamiento de marca comparado con sus competidores.
- Compañía líder en un mercado local con altas barreras de entrada.
- Sólidas métricas financieras, respaldadas por un bajo apalancamiento financiero y estable generación de EBITDA.

Debilidades crediticias

→ Industria con moderada exposición a la regulación argentina, lo cual genera incertidumbre en la estabilidad de los márgenes de rentabilidad.

→ Riesgo de descalce de moneda: Telecom presenta aproximadamente 90% de su deuda denominada en moneda extranjera (incluyendo dollar-linked), mientras que genera la mayor parte de sus ingresos en pesos argentinos. Esto se encuentra parcialmente mitigado por la generación de fondos de sus subsidiarias en el exterior y la cobertura de moneda extranjera en balance (más activos que pasivos en moneda extranjera) y estado de resultados (más ingresos que egresos en moneda extranjera)

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

Una suba en las calificaciones de la compañía podría generarse por (i) una mayor previsibilidad en el marco regulatorio con una mejora en las variables macroeconómicas, junto con (ii) ratios de endeudamiento a través del ciclo por debajo de 2,0x Deuda a EBITDA y (iii) un nivel de caja e inversiones a deuda de corto plazo en torno a o por encima de 100%.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en las calificaciones de la compañía podría generarse por (i) un deterioro en las variables macroeconómicas que puedan afectar el margen de rentabilidad de la compañía (ii) ratios de endeudamiento a través del ciclo por encima de 3,5x Deuda a EBITDA o (iii) un deterioro considerable en las métricas de liquidez de la compañía.

Otras divulgaciones

Los respectivos informes de calificación se encuentran disponibles en <https://www.moodylocal.com.ar/>

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de calificación de empresas no financieras – 31-08-2022 , favor de entrar a la página <https://www.argentina.gob.ar/cnv> para obtener una copia.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter and Governance Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657/AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.