

telecom | personal | flow

# Telecom Argentina Informe de Resultados EE23 & 4Q23

11-03-2024

**Contactos:**

Luis Fernando Rial Ubago - lfrialubago@teco.com.ar

Tomás Pellicori - tlpellicori@teco.com.ar

## **Telecom Argentina S.A.** **anuncia resultados anuales consolidados (“EE23”) y cuarto trimestre del** **ejercicio económico 2023 (“4Q23”) \*\***

*Nota: Para la presentación de las cifras contenidas dentro de sus EEEFs, la Compañía ha tenido en cuenta los efectos del ajuste por inflación impuesto por la Resolución 777/18 de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), la cual establece que la reexpresión se aplicará a los estados financieros anuales, por periodos intermedios y especiales que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive. En consecuencia, las cifras de publicación correspondientes al EE23 incluyen los efectos de la adopción de contabilidad inflacionaria de acuerdo con lo establecido en la NIC 29. Es por ello que los comentarios respecto de los resultados del EE23 y sobre las variaciones de resultados respecto del EE22 mencionadas en este comunicado de prensa corresponden a las cifras “reexpresadas por inflación” o “constantes”. Asimismo, en la Tabla 3 podrá encontrarse la información por segmentos tal como los analiza el Comité Ejecutivo y el CEO para los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los cuales reciben periódicamente la información económico-financiera de Telecom y sus subsidiarias (en valores históricos). Para mayor detalle, referirse a los títulos de las tablas financieras adjuntas a partir de la p. 12.*

- **A los efectos del análisis, resulta importante destacar que los resultados presentados en forma comparativa (diciembre de 2022) contienen el efecto interanual de la inflación hasta diciembre de 2023, la cual fue del 211,4%.**
- **Incluso ante un escenario de fuerte aceleración inflacionaria, las ventas de servicios mejoraron en términos reales. En el EE22 se había observado una variación de -11,7% vs. el EE21 mientras que en el EE23 se observó una variación de -10,1% respecto del EE22, totalizando \$1.905.932. Las ventas consolidadas de la Compañía ascendieron a \$2.059.101 millones en el EE23 (-9,3% en moneda constante vs. el EE22).**
- **Los parques del segmento fijo presentaron un comportamiento estable durante los últimos trimestres de 2023, revirtiendo la tendencia observada durante el principio del año. Nuestros suscriptores móviles en Argentina se incrementaron, ascendiendo a 21 millones en el EE23 (+760 mil vs. el EE22), los abonados de televisión por cable totalizaron 3,1 millones en el mismo período (-115 mil vs. el EE22), mientras que los accesos de banda ancha fueron de 4,1 millones (-42 mil vs. el EE22).**
- **El margen sobre ventas ha mejorado, aún en el contexto desafiante en el cual opera la Compañía, registrando un 28,1% en el EE23 (vs. 27,5% en el EE22). Dicha variación se debe a la efectiva gestión de Costos Operativos antes de Depreciaciones, Amortizaciones y Desvalorizaciones de Activos Fijos, los cuales registraron durante el EE23 un marcado descenso en términos reales (-10,1% vs el EE22). En el EE23, la Utilidad de la Explotación antes de Depreciaciones, Amortizaciones y Desvalorizaciones de Activos Fijos (“Utilidad de la Explotación antes de D, A & D”) fue de \$579.396 millones (-7,1% vs. el EE22).**
- **Producto de la fuerte devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense en términos reales, durante el EE23, la Compañía registró una pérdida neta de \$249.687 millones (vs. una pérdida de \$640.379 millones en el EE22), mayormente explicada por pérdidas por diferencias de cambio incluidas en Resultados Financieros.**
- **Las inversiones de 2023 incluyen la adquisición del bloque de 100MHz de espectro 5G en la banda de 3,5GHz realizada en octubre por la Compañía. Como resultado, las inversiones (incluyendo altas por derechos de uso), ascendieron a \$568.817 millones en el EE23, lo cual representa un 27,6% de nuestras ventas consolidadas. El CAPEX (sin considerar altas por derechos de uso) en el EE23 representó un 23,5% de las ventas consolidadas.**
- **La Deuda Financiera Neta se incrementó producto de la fuerte devaluación en términos reales ocurrida en diciembre de 2023 y totalizó \$1.849.559 millones en el EE23 (+41,1% en moneda constante vs. el EE22). Adicionalmente, incidió parcialmente la obtención de fondos para financiamiento de espectro 5G.**

\*Capitalización de mercado al 8 de marzo de 2024

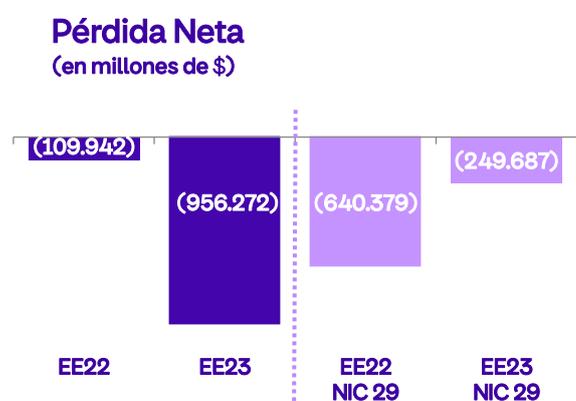
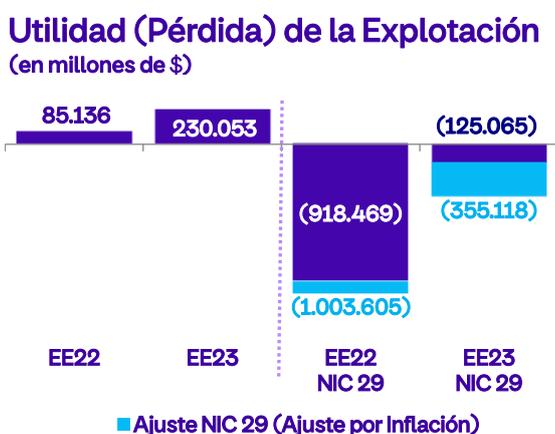
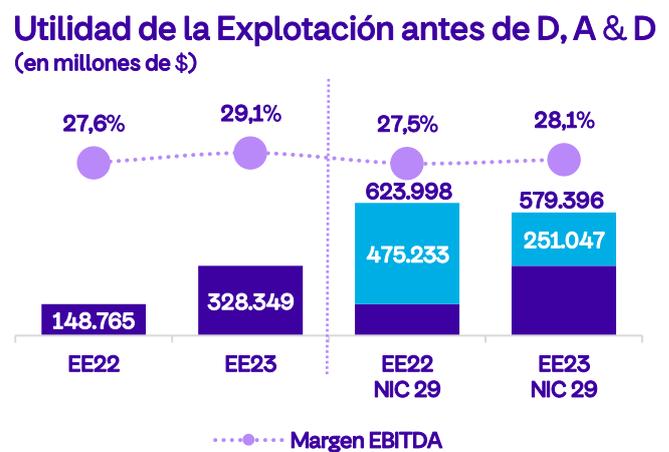
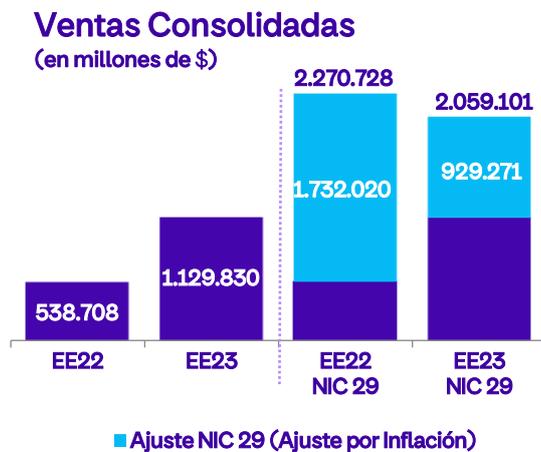
\*\*Información no financiera no auditada

(en millones de pesos reexpresados por inflación, excepto donde se especifica)*	NIC 29 Al 31 de dic 2023	NIC 29 Al 31 de dic 2022	Δ \$	Δ %
Ventas Consolidadas	2.059.101	2.270.728	(211.627)	-9,3%
Utilidad de la Explotación antes de D, A & D	579.396	623.998	(44.602)	-7,1%
Pérdida de la Explotación	(125.065)	(918.469)	793.404	-86,4%
Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(587.944)	(722.915)	134.971	-18,7%
Pérdida Neta atribuible a Sociedad Controlante	(257.730)	(647.208)	389.478	-60,2%
Patrimonio atribuible a Sociedad Controlante	2.167.879	2.479.866	(311.987)	-12,6%
Deuda Financiera Neta	(1.849.559)	(1.310.910)	(538.649)	41,1%
Inversiones en PP&E, activos Intangibles y altas por derechos de uso **	568.817	458.595	110.222	24,0%
Líneas en servicio (Telefonía Fija - en miles) ***	2.887	3.008	(121)	-4,0%
Clientes móviles (en miles)	23.321	22.464	856	3,8%
Personal (Argentina)	21.004	20.244	760	3,8%
Núcleo (Paraguay) -Incluye clientes Wimax-	2.316	2.220	96	4,3%
Accesos de Banda Ancha en Argentina (en miles)	4.074	4.116	(42)	-1,0%
Abonados CATV (en miles)	3.369	3.484	(115)	-3,3%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Tel. Fija / Voz - en \$ (reexpresado por inflación)	4.205,1	4.499,8	(294,7)	-6,5%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Móvil - Personal - en \$ (reexpresado por inflación)	3.056,1	3.433,6	(377,5)	-11,0%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Banda Ancha - en \$ (reexpresado por inflación)	8.671,6	9.505,4	(833,8)	-8,8%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) CATV - en \$ (reexpresado por inflación)	8.591,2	9.363,7	(772,5)	-8,2%

\* (Las cifras pueden no sumar debido al redondeo)

\*\* (en moneda constante - incluye altas por derechos de uso al 31 de diciembre de 2023 por \$85.619 millones y al 31 de diciembre de 2022 por \$65.386 millones)

\*\*\* (incluyen líneas de telefonía IP que, al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, totalizan aproximadamente 1,52 millones y 1,10 millones de líneas respectivamente)



Buenos Aires, 11 de marzo de 2024 - Telecom Argentina S.A. ("Telecom Argentina") – (NYSE: TEO; BYMA: TECO2) anunció hoy una Pérdida Neta de \$249.687 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. La Pérdida Neta atribuible a la Sociedad Controlante fue de \$257.730 millones.

Cabe mencionar que las cifras comparativas del ejercicio anterior sobre el que se informa han sido reexpresadas por inflación de forma que la información comparativa resultante se encuentre presentada en términos de la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2023.

La tabla siguiente muestra la evolución del índice de precios al consumidor (IPC nacional - según las estadísticas oficiales del INDEC) de los últimos tres ejercicios anuales utilizados para la reexpresión de las cifras en moneda constante:

	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2023
Anual	50,9%	94,8%	211,4%
Acumulado 3 meses (desde septiembre)	n/a	n/a	53,3%

Durante el EE23, las Ventas Consolidadas alcanzaron \$2.059.101 millones, donde las Ventas de Servicios totalizaron \$1.905.932 millones.

Durante el EE23 los ingresos por Ventas de Servicios disminuyeron 10,1% con respecto al EE22, como consecuencia principalmente de la disminución en los ARPU's en términos reales de los principales segmentos, producto de no haber podido incrementar los precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación interanual (la cual resultó del 211,4%) y de haber otorgado mayor nivel de descuentos a los clientes para mantener el nivel de parque considerando la intensa competencia del mercado.

	NIC 29 EE23	NIC 29 EE22	Δ \$	Δ %
Ventas Consolidadas (MM\$)	2.059.101	2.270.728	(211.627)	(9,3%)
Pérdida Neta atribuible a Sociedad Controlante (MM\$)	(257.730)	(647.208)	389.478	(60,2%)
Pérdida Neta atribuible a Sociedad Controlante por Acción (\$)	(119,7)	(300,5)	180,8	
Pérdida Neta atribuible a Sociedad Controlante por ADR (\$)	(598,3)	(1.502,6)	904,2	
Utilidad de la Explotación antes de D, A & D *	28,1%	27,5%		
Pérdida de la Explotación*	(6,1%)	(40,4%)		
Pérdida Neta*	(12,1%)	(28,2%)		

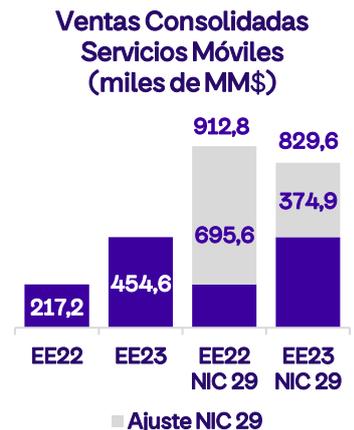
\*Como porcentaje de las Ventas Consolidadas

Nota: El promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación consideradas asciende a 2.153.688.011 para el EE22 y EE23.

# Ingresos Operativos Consolidados

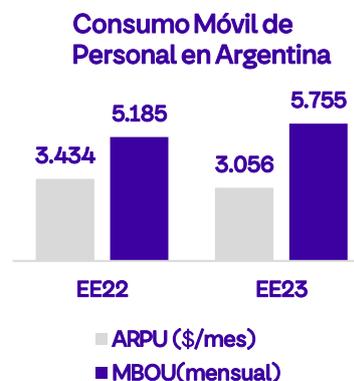
## Servicios Móviles

Al 31 de diciembre de 2023 los suscriptores totales en Argentina y Paraguay alcanzaron los 23,3 millones. En el EE23, los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$829.552 millones (-\$83.221 millones o -9,1% respecto al EE22) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (representando 43,5% y 43,1% de las ventas de servicios en el EE23 y EE22, respectivamente). Las ventas de Internet móvil en el EE23 resultaron equivalentes al 92% de las ventas totales de estos servicios, mientras que durante el EE22 fueron equivalentes al 86% de las mismas.



## Servicios Móviles en Argentina

Al 31 de diciembre de 2023, los suscriptores móviles en Argentina ascendieron a aproximadamente 21 millones (+760 mil vs. el EE22). Durante el período se observa un cambio en el comportamiento de los clientes dando como resultado un incremento en el parque prepago del 11,2% y una disminución en el parque pospago del 6,1%. Al 31 de diciembre de 2023, los accesos pospago representan el 39% de los accesos móviles totales.



En el EE23, los ingresos por servicios móviles en Argentina alcanzaron \$763.043 millones (-\$71.638 millones o -8,6% respecto al EE22). El ingreso promedio mensual por cliente (“ARPU”) fue de \$3.056,1 en el EE23 (vs. \$3.433,6 en el EE22). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 incluido en el ARPU asciende a \$1.383,1 y \$2.613,5 en el EE23 y EE22, respectivamente. El Churn mensual promedio se posicionó en 1,8% en el EE23 (vs. 2,3% promedio en el EE22).

El 24 de octubre la Sociedad, mediante adjudicación pública, adquirió un bloque de 100MHz de espectro en la banda de 3,5 GHz, marcando un hito inicial para el despliegue de tecnología 5G en el país. A la fecha de este reporte, la compañía cuenta con más de 100 sitios funcionando con tecnología 5G en la banda de 3,5 GHz.

En el marco del Mobile World Congress 2024, la Compañía fue distinguida por quinta vez consecutiva por Ookla, líder mundial en pruebas de uso de redes, por tener la red móvil más rápida de Argentina, verificado mediante su plataforma SpeedTest. De esta manera, es la única operadora de América latina en alcanzar este logro.

## Servicios Móviles en Paraguay (“Núcleo”).

Al 31 de diciembre de 2023, la base de suscriptores de Núcleo totalizó 2,3 millones. Del total de accesos, el 76% corresponde a la modalidad prepaga y el 24% a la modalidad pospago, mientras que al 31 de diciembre de 2022 los accesos prepagos representaban el 79% y los pospagos el 21%.

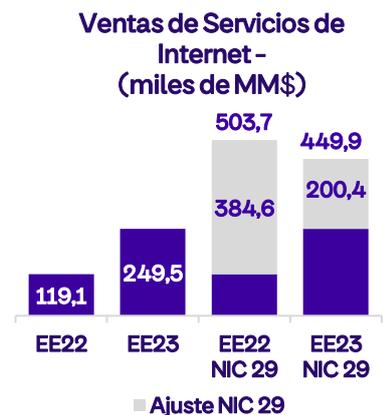
Durante el EE23 los ingresos por servicios móviles en Paraguay alcanzaron \$66.509 millones (-\$11.583 millones o -14,8% respecto al EE22) producto de una baja del ARPU en guaraníes.

## Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$449.904 millones en el EE23 (-\$53.767 millones o -10,7% vs. el EE22). El parque de suscriptores en el EE23 ha alcanzado los 4,1 millones de suscriptores (-42 mil vs. el EE22), permaneciendo relativamente constante desde el segundo trimestre del año. El churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,8% y 1,6% al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

Adicionalmente, en el EE23 el ARPU de banda ancha (reexpresado en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2023) alcanzó los \$8.671,6 (vs. \$9.505,4 en el EE22). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 incluido en el ARPU asciende a \$3.844,1 y \$7.251,3 para el EE23 y EE22, respectivamente.

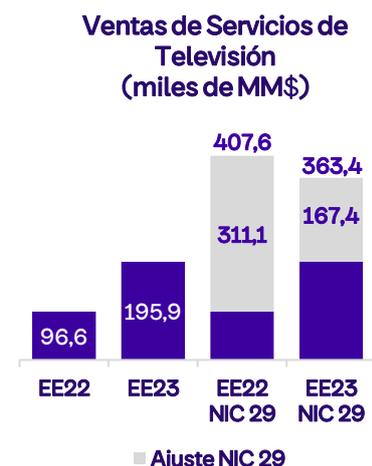
Al 31 de diciembre de 2023 los accesos que cuentan con un servicio de 100 Mb o más representan el 85% del parque total de suscriptores (vs. el 79% al 31 de diciembre de 2022). Al EE23 los accesos con esta velocidad o superior ascienden a 3,5 millones (+6,1% comparado con el EE22).



## Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$363.367 millones en el EE23 (-\$44.278 millones o -10,9% respecto del EE22). El número de abonados de TV, incluyendo Uruguay y Paraguay, totalizó aproximadamente 3,4 millones, (-115 mil vs. el EE22). Por otra parte, el ARPU mensual de TV (reexpresado en moneda constante al 31 de diciembre de 2023) para el EE23 alcanzó los \$8.591,2 (vs. \$9.363,7 en el EE22). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 incluido en el ARPU asciende a \$3.974,7 y \$7.158,4 para el EE23 y EE22, respectivamente.

El parque de suscriptores en Argentina asciende a 3,1 millones de accesos al 31 de diciembre de 2023 con una disminución del 3,5% comparado con el EE22, básicamente debido a la situación económica del país y a un cambio en las tendencias de consumo de los clientes. A pesar de esto, los clientes suscritos a Flow continuaron creciendo (+10% vs. EE22), demostrando la solidez y buena recepción de la plataforma en el mercado. Los abonos premium contratados al EE23 ascienden a 1,2 millones. El churn mensual de televisión por cable se posicionó en 1,8% y 1,3% al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

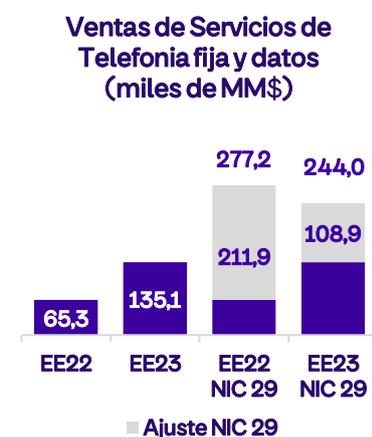


## Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$244.009 millones (-\$33.215 millones o -12,0% respecto al EE22).

El ARPU mensual de voz fija (reexpresado en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2023) resultó de \$4.205,1 en el EE23 (vs. \$4.499,8 en el EE22). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 incluido en el ARPU asciende a \$2.079,6 y \$3.496,2 para el EE23 y EE22, respectivamente.

El segmento corporativo continúa desarrollando nuevas soluciones para acompañar a las empresas a potenciar su negocio y continuar evolucionando la transformación digital en este nuevo contexto.



## Ventas de equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$153.169 millones (+\$1.760 millones o +1,2% respecto al EE22). Esta variación está dada principalmente por un incremento del 13% en la cantidad de equipos celulares vendidos.

## Personal Pay

Nuestro servicio de billetera virtual, Personal Pay, finalizó el período con más de 2 millones de clientes (vs. 729 mil en diciembre de 2022). Personal Pay anunció las últimas evoluciones de su producto con la incorporación de los servicios de saldos remunerados, tarjeta prepaga para adolescentes, extra Pay y soluciones B2B, entre otras novedades.

## Costos Operativos Consolidados

Los Costos Operativos consolidados incluyendo Depreciaciones, Amortizaciones y Desvalorizaciones de Activos Fijos ascendieron a \$2.184.166 millones en el EE23 (-\$1.005.031 millones o -31,5% vs. el EE22). Sin incluir Depreciaciones, Amortizaciones y Desvalorizaciones de Activos Fijos, dichos costos operativos tuvieron un descenso del 10,1% en términos reales durante el mismo período.

### El detalle de estos se informa a continuación:

- Costos laborales e indemnizaciones por despidos: \$514.462 millones en el EE23 (-9,6% respecto al EE22). La dotación totalizó 21.262 empleados al 31 de diciembre de 2023.
- Costos por interconexión y transmisión (roaming, corresponsalía y alquileres de líneas y circuitos): \$60.793 millones (-13,1% vs. el EE22).
- Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales: \$258.717 millones en el EE23 (-6,1% respecto al EE22).
- Impuestos, tasas y derechos del ente regulador: \$158.189 millones (-9,3% vs. el EE22).
- Comisiones y publicidad (agentes, comisiones por cobranzas y otras comisiones): Los cargos totalizaron \$120.602 millones en el EE23 (-12,3% vs. el EE22).
- Costo de equipos vendidos: \$111.078 millones (+3,3% respecto del EE22). Esta variación está dada principalmente por un incremento en la cantidad de equipos vendidos respecto del EE22.
- Costos de programación y contenidos: \$116.172 millones (-18,4% vs. el EE22).
- Se registraron otros costos por \$139.692 millones (-18,1% vs. el EE22), entre los cuales se encuentran los deudores incobrables que totalizaron \$44.652 millones (-21,8% vs. el EE22).
  - El cargo a incobrables representó un 2,2% del total de ventas al 31 de diciembre de 2023, (vs. 2,5% en EE22).
  - Los otros costos operativos, que incluyen cargos por juicios y otras contingencias, energía y otros servicios públicos, seguros, alquileres y capacidad de Internet, entre otros, ascendieron a \$95.040 millones, (-16,3% vs. el EE22).

- Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos: totalizaron \$704.461 millones (-54,3% vs. el EE22).
  - La disminución se debe principalmente a que en el EE22 la Compañía reconoció una desvalorización de las llaves de negocio asignadas a la unidad generadora de efectivo (UGE) de Argentina, por \$759.523 millones en moneda del EE23.
  - Adicionalmente, el cargo del período incluye el impacto de las amortizaciones de las altas posteriores al 31 de diciembre de 2022, parcialmente compensado por el efecto de aquellos bienes que finalizaron su vida útil con posterioridad a esa misma fecha.

## Resultados Financieros, Netos

Los resultados financieros, netos (incluyendo costos financieros de deudas y otros resultados financieros, netos) arrojaron una pérdida de \$460.991 millones en el EE23 (vs. ganancia de \$193.004 millones en el EE22). Dicha variación se produjo principalmente por:

En millones de \$	EE23	EE22	Δ \$
Diferencias de cambio	(684.612)	135.079	(819.691)
Intereses netos	(43.048)	(40.533)	(2.515)
Actualización de préstamos*	49.796	5.400	44.396
Resultados por inversiones	64.323	(39.496)	103.819
RECPAM	187.819	165.557	22.262
Otros	(35.269)	(33.003)	(2.266)
<b>Total</b>	<b>(460.991)</b>	<b>193.004</b>	<b>(653.995)</b>

\*Relacionada a las ON emitidas en UVA

## Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias de Telecom incluye los siguientes efectos:

- el impuesto a las ganancias corriente, determinado en función a la legislación impositiva vigente aplicable a Telecom;
- 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 de la Sociedad incluyendo el efecto del ajuste por inflación impositivo.

El Impuesto a las ganancias es ganancia por \$338.257 millones en el EE23 (vs. ganancia de \$82.536 millones en el EE22). Las pérdidas relacionadas con el impuesto a las ganancias corriente ascienden a \$2.899 millones en el EE23 (vs. ganancia de \$54.562 millones en el EE22) y el efecto por impuesto a las ganancias relacionado con la aplicación del método de impuesto diferido en el EE23 es una ganancia de \$341.156 millones (vs. ganancia de \$27.974 millones en el EE22).

## Deuda Financiera Neta

Al 31 de diciembre de 2023, la posición financiera neta consolidada (Efectivo y equivalentes de efectivo - neto de Fondos a pagar a clientes-, más Inversiones financieras e IFD\* menos Préstamos) es pasiva y totalizó \$1.849.559 millones, lo cual representa un aumento de \$538.649 millones respecto a la Deuda Financiera Neta al 31 de diciembre de 2022 ajustada por inflación. Dicho incremento se produce esencialmente por el efecto sobre la deuda denominada en moneda

extranjera de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense en términos reales.

\* Contempla acuerdos de swaps de tasa y NDF (non-delivery forwards).

## Inversiones en PP&E, activos intangibles y altas por derechos de uso

Durante el EE23 se efectuaron inversiones (incluyendo altas por derechos de uso) por \$568.817 millones, (+24,0% vs. el EE22). Dichas inversiones representaron el 27,6% de las Ventas Consolidadas del EE23. Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones sin considerar altas por derecho de uso estuvieron afectadas por restricciones a las importaciones y totalizaron \$483.198 (+22,9% vs. el EE22).

### Las inversiones se focalizaron en:

- Expansión de los servicios de televisión por cable e Internet, para mejorar la transmisión y la velocidad de acceso ofrecida a los clientes.
- Despliegue y modernización de sitios de acceso móvil 4G para mejorar la cobertura y aumentar la capacidad de la red móvil. El despliegue de 4G/LTE alcanzó una cobertura del 98% de la población, en 2.032 localidades al 31 de diciembre de 2023. Nuestros clientes de la red móvil con acceso a nuestra red 4G, según el último benchmark de diciembre 2023 realizado por Ookla, perciben una mejor experiencia de servicio alcanzando velocidades medias de 47,96Mbps, comparado con los 30Mbps en el mismo periodo del 2022.
- A través de la licitación lanzada por el gobierno, hemos adquirido espectro en la banda de 3.5 MHz, que acelerará el crecimiento de nuestro servicio 5G y contribuirá al crecimiento de la internet móvil y la mejora en la calidad del servicio y nuevos Servicios de Valor Agregado.
- Ampliación de las redes de transmisión y transporte para unificar las diferentes tecnologías de acceso y consolidar el despliegue de redes de última milla con arquitectura FTTH.



## Hechos financieros relevantes del período

### Nulidad del Decreto 690/2020

El 17 de noviembre de 2023, la Sociedad fue notificada de la resolución del Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8 que, en los autos “Telecom Argentina SA c/ EN-Enacom y otro s/proceso de conocimiento” (Expte. N° 4206/2021), que admitió la demanda iniciada por la Sociedad y declaró la nulidad del Decreto 690/2020 y de las Resoluciones ENACOM Nros. 1466/2020 y 1467/2020.

### Renuncia de Director Titular y Director Suplente

El 1 de diciembre de 2023, la Sociedad recibió las notas de renuncia a sus cargos, a partir del 7 de diciembre de 2023, del Director titular Eduardo Enrique de Pedro y del Director suplente Juan Santiago Fraschina, ambos designados a propuesta del FGS Anses.

## Emisiones y financiamiento durante 2023

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en MM)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés
14	US\$ linked	62,4	feb-23	feb-28	Al vencimiento	Fija: 1%	Trimestral
15 (1)	US\$ linked	87,4	jun-23	jun-26	Al vencimiento	0%	n/a
16 (2)	US\$ linked	180,4	jul-23	jul-25	Al vencimiento	0%	n/a
18 (3)	UVA	75	nov-23	nov-27	Al vencimiento	Fija: 1%	Trimestral
19(4)(5)	US\$ linked	34,6	nov-23	nov-26	Al vencimiento	0%	n/a
		30,9	dic-23			0%	

(1) ON Clase 15, el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos equivalentes a US\$ 102,3 millones. \*

(2) ON Clase 16, el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos equivalentes a US\$ 213,2 millones. \*

(3) ON Clase 18, el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos equivalentes a UVA 94,5 millones. \*

(4) ON Clase 19, el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos equivalentes a US\$ 48,3 millones. \*

(5) ON adicionales Clase 19, el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos equivalentes a US\$ 49,9 millones. \*

\*Excluye gastos de emisión

Entidad	Moneda	Capital Nominal	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Margen aplicable	Pago de interés
Export Development Canada (EDC)	US\$	13	may-30	Semestral	Variable: SOF 6 meses	6,65%	Semestral
China Development Bank Shenzhen Branch (CDB)	RMB	431	dic-27	Semestral	Fija: 4,95%	N/A	Semestral
Inter-American Development Bank (IDB)	US\$	120	jun-27	Semestral	Variable: SOF 6 meses	9,18%	Semestral

## Hechos posteriores al cierre del 31 de diciembre de 2023

### Renuncia de Síndico Suplente

El 5 de febrero de 2024, la Sociedad recibió la nota de renuncia a su cargo del Síndico Suplente Luciano Nicolás Giménez, con efectos a partir de dicho día, por razones de índole personal.

### Prórroga de vigencia de medida cautelar

El 20 de febrero de 2024, la Sociedad fue notificada de la resolución del Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8 que, en los autos "Telecom Argentina SA c/ EN-Enacom y otro s/medida cautelar (Autónoma)" (Expte. N° 12.881/2020), el cual resolvió prorrogar nuevamente la vigencia de la medida cautelar oportunamente otorgada en las citadas actuaciones, por el plazo de 6 (seis) meses conforme art. 5 de la ley 26.854.

## Cumplimiento de covenants

La Sociedad mantiene ciertos préstamos (IFC, IIC, IDB, Finnvera, EDC y CDB, en su conjunto "los prestamistas"), cuyos saldos al 31 de diciembre de 2023 asciende a \$769.919 millones, que establecen, entre otras cuestiones, la obligación de dar cumplimiento a los ratios financieros, computados sobre la base de las definiciones contractuales: i) "Deuda Neta/ EBITDA" y ii) EBITDA/ Intereses Netos" de forma trimestral, con la presentación de sus estados financieros.

Considerando la complejidad de la situación económica de la Argentina (para mayor referencia, referirse a la nota 29 de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía al cierre del 31 de diciembre de 2023), que dificultaba la estimación anticipada y precisa de los ratios, preventivamente durante el mes de diciembre de 2023, la Sociedad solicitó y obtuvo, por parte de sus prestamistas la dispensa ("waiver") respecto de la obligación de presentar el cálculo del ratio Deuda Neta/EBITDA hasta el 15 de marzo de 2024. Dicha dispensa estaba condicionada a ciertas obligaciones durante dicho período, las cuales han sido cumplidas hasta la fecha.

Durante marzo de 2024, la Sociedad solicitó y obtuvo de los prestamistas, nuevas dispensas con vigencia hasta el 31 de marzo de 2025, las cuáles permiten aumentar el ratio Deuda Neta/ EBITDA de mantenimiento por sobre lo establecido originalmente (llevándolo a 3,75), por el período de cálculo comprendido entre el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2024, inclusive, estableciendo una Deuda Neta máxima de US\$2.700 millones en cada fecha de cálculo, entre otras cuestiones.

Adicionalmente, durante la vigencia de los waivers se permitirá el pago de dividendos, durante el período comprendido entre el 1° de octubre de 2024 y 31 de diciembre de 2024, estableciendo un monto máximo de distribución de hasta US\$100 millones, mientras se mantenga un ratio Deuda Neta/ EBITDA de mantenimiento menor a 3.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad cumple con el ratio Deuda Neta/EBITDA establecido en las dispensas obtenidas en el mes de marzo 2024, así como también con el resto de los compromisos asumidos y vigentes a la fecha de emisión de los presentes informes de resultados.

\*\*\*\*\*

Telecom Argentina es una compañía líder de telecomunicaciones en Argentina, que presta servicios de telefonía local, larga distancia, móvil, de transmisión de datos, de televisión paga y de Internet, entre otros. Asimismo, Telecom Argentina presta el servicio móvil, servicio de banda ancha y servicio de TV paga satelital en Paraguay y servicio de televisión paga en Uruguay. La Sociedad inició sus operaciones el 8 de noviembre de 1990 cuando el Gobierno Argentino le transfirió el sistema de telecomunicaciones de la región Norte del país.

Al 31 de diciembre de 2023, Telecom Argentina posee 2.153.688.011 acciones emitidas y en circulación.

### Composición accionaria



\* Fiduciarios: Héctor Horacio Magnetto y David Manuel Martínez Guzmán

Para mayor información, por favor contáctese con:

**Luis Fernando Rial Ubago**  
lfrialubago@teco.com.ar

**Tomás Pellicori**  
tlpellicori@teco.com.ar

**Santiago Gramegna**  
smgramegnavedani@teco.com.ar

Para mayor información sobre Telecom Argentina:

[www.telecom.com.ar](http://www.telecom.com.ar)  
[www.personal.com.ar](http://www.personal.com.ar)  
[www.personal.com.py](http://www.personal.com.py)

Advertencia: Este documento puede contener declaraciones que podrían constituir declaraciones prospectivas, que incluyen, entre otras (i) las expectativas de la Compañía para su desempeño futuro, ingresos, ganancias por acción, gastos de capital, dividendos, liquidez y estructura de capital; (ii) las continuas sinergias esperadas de la fusión entre la Compañía y Cablevisión S.A. (o la Fusión); (iii) la implementación de la estrategia comercial de la Compañía; (iv) la dinámica cambiante y el crecimiento en los mercados de telecomunicaciones y cable en Argentina, Paraguay, Uruguay y los Estados Unidos; (v) las perspectivas de la Compañía para tecnologías nuevas y mejoradas; (vi) los efectos de operar en un entorno competitivo; (vii) las condiciones de la industria; (viii) el resultado de ciertos procedimientos legales; y (ix) desarrollos regulatorios y legales. Las declaraciones prospectivas pueden identificarse con palabras como "se anticipa", "se cree", "se estima", "se espera", "se pretende", "se planea", "se proyecta", "serían", "podrían" y "deberían" u otras expresiones similares. Las declaraciones prospectivas no son garantías de rendimiento futuro e implican ciertos riesgos e incertidumbres que son difíciles de predecir. Además, ciertas declaraciones a futuro se basan en suposiciones sobre eventos futuros que pueden no ser precisos. Muchos factores pueden hacer que los resultados, el desempeño o los logros reales de la Compañía sean materialmente diferentes de los resultados, el desempeño o los logros futuros que puedan expresarse o implicarse en dichas declaraciones prospectivas. Estos factores incluyen, entre otros: (i) la capacidad de la Compañía para implementar con éxito nuestra estrategia comercial y lograr sinergias resultantes de la Fusión; (ii) la capacidad de la Compañía de introducir nuevos productos y servicios que permitan el crecimiento del negocio; (iii) incertidumbres relacionadas con las condiciones políticas y económicas en Argentina, Paraguay, Uruguay y los Estados Unidos, incluyendo las políticas del gobierno en Argentina; (iv) el impacto de los acontecimientos políticos, incluidas las políticas del gobierno en Argentina, sobre la demanda de títulos valores de las compañías Argentinas (v) inflación, devaluación del peso, el guaraní y el peso uruguayo y riesgos de tipo de cambio en Argentina, Paraguay y Uruguay; (vi) restricciones a la capacidad de intercambiar pesos argentinos o uruguayos o guaraníes paraguayos en monedas extranjeras y transferir fondos al extranjero; (vii) el impacto de medidas sobre la moneda o el mercado de cambios o restricciones sobre nuestra capacidad de acceder a los mercados internacionales y nuestra capacidad de repagar nuestro endeudamiento denominado en dólares; (viii) la solvencia de nuestros clientes actuales o potenciales; (ix) la nacionalización, expropiación y / o mayor intervención del gobierno en las empresas; (x) cambios tecnológicos; (xi) el impacto de asuntos legales o regulatorios, cambios en la interpretación de las regulaciones o reformas actuales o futuras y cambios en el entorno legal o regulatorio en el que opera la Compañía, incluyendo acontecimientos regulatorios tales como regímenes de sanciones en otras jurisdicciones (por ejemplo, los Estados Unidos) que impactan sobre los proveedores de la Compañía; (xii) los efectos del aumento de la competencia; (xiii) dependencia del contenido producido por terceros; (xiv) aumento del costo de los suministros de la Compañía; (xv) incapacidad para financiar en términos razonables los gastos de capital necesarios para seguir siendo competitivos; (xvi) fluctuaciones, ya sea estacionales o en respuesta a desarrollos macroeconómicos adversos, en la demanda de publicidad; (xvii) la capacidad de la Compañía para competir y desarrollar nuestro negocio en el futuro; (xviii) el impacto del aumento de las restricciones nacionales o internacionales en la transferencia o uso de la tecnología de las telecomunicaciones; y (xix) el impacto del brote de COVID-19 en la economía global y específicamente en las economías de los países en los que operamos, así como en nuestras operaciones y desempeño financiero. Muchos de estos factores son de naturaleza macroeconómica y regulatoria y, por lo tanto, están fuera del control de la administración de la Compañía. En caso de que uno o más de estos riesgos o incertidumbres se materialicen, o las suposiciones subyacentes resulten incorrectas, los resultados reales pueden variar materialmente de los descritos aquí como anticipados, creídos, estimados, esperados, previstos, planeados o proyectados. La Compañía no tiene la intención y no asume ninguna obligación de actualizar las declaraciones prospectivas contenidas en este documento. Estas declaraciones a futuro se basan en una serie de suposiciones y otros factores importantes que podrían causar que nuestros resultados, desempeño o logros reales difieran materialmente de nuestros resultados, desempeño o logros futuros expresados o implícitos en dichas declaraciones a futuro. Se recomienda a los lectores a consultar el Informe Anual de la Compañía en el Formulario 20-F y las presentaciones periódicas realizadas en el Formulario 6-K, que se presentan periódicamente o se entregan a la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos así como las presentaciones presentadas periódicamente antes la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Bolsas y Mercados Argentinos), para más información sobre los riesgos e incertidumbre que enfrenta la Compañía.

(Se adjuntan tablas financieras)

\*\*\*\*\*

## Información consolidada

Período anual - Ejercicio Económico 2023  
(Cifras en millones de pesos)

## 1- Estructura Patrimonial Consolidada

(Reexpresada por inflación, información comparativa en moneda homogénea al cierre de Dic-23)

	31/12/2023	31/12/2022	Δ \$	Δ %
Efectivo y equivalentes de efectivo*	159.774	124.725	35.049	28,1%
Inversiones financieras**	125.518	26.439	99.079	-
Créditos por ventas	132.868	117.139	15.729	13,4%
Otros Créditos	42.712	60.476	(17.764)	-29,4%
Inventarios	31.529	20.079	11.450	57,0%
Activos disponibles para la venta	-	2.971	(2.971)	-100,0%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>492.401</b>	<b>351.829</b>	<b>140.572</b>	<b>40,0%</b>
Inversiones financieras	437	627	(190)	-30,3%
Créditos por ventas	252	368	(116)	-31,5%
Llaves de Negocio	1.543.964	1.540.713	3.251	0,2%
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	2.271.838	2.468.820	(196.982)	-8,0%
Activos intangibles	906.426	793.489	112.937	14,2%
Activos por derechos de uso	215.692	195.975	19.717	10,1%
Otros Activos	46.593	32.331	14.262	44,1%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>4.985.202</b>	<b>5.032.323</b>	<b>(47.121)</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Total ACTIVO</b>	<b>5.477.603</b>	<b>5.384.152</b>	<b>93.451</b>	<b>1,7%</b>
Cuentas por pagar	356.854	277.954	78.900	28,4%
Préstamos	563.478	418.411	145.067	34,7%
Remuneraciones y cargas sociales	91.140	117.252	(26.112)	-22,3%
Deudas por impuesto a las ganancias	1.562	976	586	60,0%
Otras cargas fiscales	39.148	30.926	8.222	26,6%
Pasivos por arrendamientos	28.736	28.656	80	0,3%
Fondos de clientes	7.219	1.610	5.609	-
Otros pasivos	13.241	13.836	(595)	-4,3%
Previsiones	5.340	8.201	(2.861)	-34,9%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>1.106.718</b>	<b>897.822</b>	<b>208.896</b>	<b>23,3%</b>
Cuentas por pagar	914	992	(78)	-7,9%
Préstamos	1.564.591	1.042.680	521.911	50,1%
Remuneraciones y cargas sociales	3.729	8.554	(4.825)	-56,4%
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	461.142	797.867	(336.725)	-42,2%
Otras cargas fiscales	11	138	(127)	-92,0%
Pasivos por arrendamientos	59.909	61.331	(1.422)	-2,3%
Otros pasivos	9.042	8.125	917	11,3%
Previsiones	26.117	36.292	(10.175)	-28,0%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>2.125.455</b>	<b>1.955.979</b>	<b>169.476</b>	<b>8,7%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.232.173</b>	<b>2.853.801</b>	<b>378.372</b>	<b>13,3%</b>
Atribuible a Sociedad Controlante	2.167.879	2.479.866	(311.987)	-12,6%
Atribuible a los accionistas no controlantes	77.551	50.485	27.066	53,6%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.245.430</b>	<b>2.530.351</b>	<b>(284.921)</b>	<b>-11,3%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5.477.603</b>	<b>5.384.152</b>	<b>93.451</b>	<b>1,7%</b>

\*Al 31 de diciembre de 2023 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$7.219 millones correspondientes a fondos de clientes

\*\* Incluye IFD

## 2- Préstamos consolidados

(Partidas monetarias)

	31/12/2023	31/12/2022	Δ \$	Δ %
Adelantos en cuenta corriente - capital	23.514	23.698	(184)	-0,8%
Bancarios y con otras entidades financieras - capital	204.748	124.786	79.962	64,1%
Obligaciones Negociables - capital	188.977	147.620	41.357	28,0%
IFD	-	58	(58)	-100,0%
Por compra de equipamiento	15.582	16.408	(826)	-5,0%
Intereses devengados y gastos relacionados	130.657	105.841	24.816	23,4%
<b>Total Préstamos Corrientes</b>	<b>563.478</b>	<b>418.411</b>	<b>145.067</b>	<b>34,7%</b>
Obligaciones Negociables - capital	999.132	563.869	435.263	77,2%
Bancarios y con otras entidades financieras - capital	399.680	319.466	80.214	25,1%
Por compra de equipamiento	10.725	13.874	(3.149)	-22,7%
Intereses devengados y gastos relacionados	155.054	145.471	9.583	6,6%
<b>Total Préstamos no Corrientes</b>	<b>1.564.591</b>	<b>1.042.680</b>	<b>521.911</b>	<b>50,1%</b>
<b>Total Préstamos</b>	<b>2.128.069</b>	<b>1.461.091</b>	<b>666.978</b>	<b>45,6%</b>
Efectivo y equiv. de efectivo e Inversiones financieras	278.510	150.181	128.329	85,4%
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>(1.849.559)</b>	<b>(1.310.910)</b>	<b>(538.649)</b>	<b>41,1%</b>

**Telecom Argentina S.A.**  
**Información consolidada**  
 Período anual - Ejercicio Económico 2023  
 (Cifras en millones de pesos)

**3- Información por segmentos**

(Se presenta la información por segmentos tal como los analiza el CEO para los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los cuales reciben la información económico-financiera de Telecom y sus subsidiarias (en valores históricos))

Al 31 de diciembre de 2023	Servicios prestados en Argentina	Servicios prestados en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios prestados en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos del exterior	Otros segmentos del exterior – efecto de la reexpresión	Otros segmentos del exterior reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
<b>Ventas</b>	<b>1.054.683</b>	<b>870.441</b>	<b>1.925.124</b>	<b>80.246</b>	<b>62.669</b>	<b>142.915</b>	<b>(8.938)</b>	<b>2.059.101</b>
Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorización de activos fijos)	(759.759)	(645.509)	(1.405.268)	(46.821)	(36.554)	(83.375)	8.938	(1.479.705)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>294.924</b>	<b>224.932</b>	<b>519.856</b>	<b>33.425</b>	<b>26.115</b>	<b>59.540</b>	-	<b>579.396</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos								(704.461)
<b>Pérdida de la explotación</b>								<b>(125.065)</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos								(1.888)
Costos financieros								(634.307)
Otros resultados financieros, netos								173.316
<b>Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>								<b>(587.944)</b>
Impuesto a las ganancias								338.257
<b>Pérdida neta</b>								<b>(249.687)</b>
<b>Atribuible a:</b>								
Sociedad Controlante								(257.730)
Accionistas no controlantes								8.043

Al 31 de diciembre de 2022	Servicios prestados en Argentina	Servicios prestados en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios prestados en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos del exterior	Otros segmentos del exterior – efecto de la reexpresión	Otros segmentos del exterior reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
<b>Ventas</b>	<b>504.432</b>	<b>1.622.426</b>	<b>2.126.858</b>	<b>36.528</b>	<b>116.827</b>	<b>153.355</b>	<b>(9.485)</b>	<b>2.270.728</b>
Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorización de activos fijos)	(370.534)	(1.194.810)	(1.565.344)	(21.661)	(69.210)	(90.871)	9.485	(1.646.730)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>133.898</b>	<b>427.616</b>	<b>561.514</b>	<b>14.867</b>	<b>47.617</b>	<b>62.484</b>	-	<b>623.998</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos								(1.542.467)
<b>Pérdida de la explotación</b>								<b>(918.469)</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos								2.550
Costos financieros								92.625
Otros resultados financieros, netos								100.379
<b>Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>								<b>(722.915)</b>
Impuesto a las ganancias								82.536
<b>Pérdida neta</b>								<b>(640.379)</b>
<b>Atribuible a:</b>								
Sociedad Controlante								(647.208)
Accionistas no controlantes								6.829

**Telecom Argentina S.A.**  
**Información consolidada**  
*Período anual - Ejercicio Económico 2023*  
*(Cifras en millones de pesos)*

**4- Estado de Resultados Consolidados - reexpresados por Inflación (cifras constantes)**  
*(Permite comprender las variaciones del Estado de Resultados en términos reales)*

	31/12/2023	31/12/2022	Δ \$	Δ %
<b>Ventas</b>	<b>2.059.101</b>	<b>2.270.728</b>	<b>(211.627)</b>	<b>-9,3%</b>
Costos operativos	(2.184.166)	(3.189.197)	1.005.031	-31,5%
<b>Pérdida de la explotación</b>	<b>(125.065)</b>	<b>(918.469)</b>	<b>793.404</b>	<b>-86,4%</b>
Resultados financieros, netos y resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(462.879)	195.554	(658.433)	-
<b>Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(587.944)</b>	<b>(722.915)</b>	<b>134.971</b>	<b>-18,7%</b>
Impuesto a las ganancias	338.257	82.536	255.721	-
<b>Pérdida neta</b>	<b>(249.687)</b>	<b>(640.379)</b>	<b>390.692</b>	<b>-61,0%</b>
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(257.730)	(647.208)	389.478	-60,2%
Accionistas no controlantes	8.043	6.829	1.214	17,8%
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D como % de Ventas</b>	<b>579.396</b> 28,1%	<b>623.998</b> 27,5%	<b>(44.602)</b>	<b>-7,1%</b>
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Δ \$</b>	<b>Δ %</b>
<i>Costos financieros</i>				
Intereses de deudas financieras	(58.478)	(46.559)	(11.919)	25,6%
Actualización de préstamos	49.796	5.400	44.396	-
Diferencias de cambio de deudas financieras	(624.826)	133.909	(758.735)	-
Resultado por renegociación de deudas financieras	(799)	(125)	(674)	-
<b>Total costos financieros</b>	<b>(634.307)</b>	<b>92.625</b>	<b>(726.932)</b>	<b>-</b>
<i>Otros resultados financieros, netos</i>				
Cambios en el valor razonable de activos financieros	64.323	(39.496)	103.819	-
Otras diferencias de cambio	(59.786)	1.170	(60.956)	-
Otros intereses netos	15.430	6.026	9.404	156,1%
Impuestos y gastos bancarios	(25.337)	(21.674)	(3.663)	16,9%
Costos financieros por quinquenios	(1.856)	(1.267)	(589)	46,5%
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(7.277)	(9.937)	2.660	-26,8%
RECPAM	187.819	165.557	22.262	13,4%
<b>Total otros resultados financieros, netos</b>	<b>173.316</b>	<b>100.379</b>	<b>72.937</b>	<b>72,7%</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(460.991)</b>	<b>193.004</b>	<b>(653.995)</b>	<b>-</b>

**Telecom Argentina S.A.**  
**Información consolidada**  
*Período anual - Ejercicio Económico 2023*  
*(Cifras en millones de pesos)*

**5- Estado de Resultados Consolidados - reexpresados por Inflación (cifras constantes)**

**Comparación 3 meses**

	31/12/2023	31/12/2022	Δ \$	Δ %
<b>Ventas</b>	<b>479.044</b>	<b>550.497</b>	<b>(71.453)</b>	<b>-13,0%</b>
Costos operativos	(525.885)	(611.816)	85.931	-14,0%
<b>Pérdida de la explotación</b>	<b>(46.841)</b>	<b>(61.319)</b>	<b>14.478</b>	<b>-23,6%</b>
Resultados financieros, netos y resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(555.364)	(80.101)	(475.263)	-
<b>Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(602.205)</b>	<b>(141.420)</b>	<b>(460.785)</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias	221.971	98.234	123.737	126,0%
<b>Pérdida neta</b>	<b>(380.234)</b>	<b>(43.186)</b>	<b>(337.048)</b>	<b>-</b>
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(382.360)	(44.993)	(337.367)	-
Accionistas no controlantes	2.126	1.807	319	17,7%
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>123.585</b>	<b>130.393</b>	<b>(6.808)</b>	<b>-5,2%</b>
como % de Ventas	25,8%	23,7%		

**Resultados financieros, netos**

**Comparación 3 meses**

	31/12/2023	31/12/2022	Δ \$	Δ %
<i>Costos financieros</i>				
Intereses de deudas financieras	(13.604)	(14.952)	1.348	-9,0%
Actualización de préstamos	26.867	(4.630)	31.497	-
Diferencias de cambio de deudas financieras	(659.791)	(37.315)	(622.476)	-
Resultado por renegociación de deudas financieras	(2)	(1)	(1)	100,0%
<b>Total costos financieros</b>	<b>(646.530)</b>	<b>(56.898)</b>	<b>(589.632)</b>	<b>-</b>
<i>Otros resultados financieros, netos</i>				
Cambios en el valor razonable de activos financieros	84.188	8.805	75.383	-
Otras diferencias de cambio	(53.492)	(6.209)	(47.283)	-
Otros intereses netos	5.402	(676)	6.078	-
Impuestos y gastos bancarios	(6.709)	(4.693)	(2.016)	43,0%
Costos financieros por quinquenios	(184)	304	(488)	-160,5%
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(1.605)	(1.846)	241	-13,1%
RECPAM	63.649	(20.189)	83.838	-
<b>Total otros resultados financieros, netos</b>	<b>91.249</b>	<b>(24.504)</b>	<b>115.753</b>	<b>-</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(555.281)</b>	<b>(81.402)</b>	<b>(473.879)</b>	<b>-</b>

## Telecom Argentina S.A.

### Información consolidada

Período anual - Ejercicio Económico 2023  
(Cifras en millones de pesos)

#### 6- Apertura de ventas consolidadas - reexpresada por Inflación (cifras constantes)

(Ventas históricas de 2022 reexpresadas a valores del 2023 incluye una variación por reexpresión del 321,5% aprox. vs. una variación por reexpresión del 82,2% para las ventas del 2023)

	31/12/2023		31/12/2022		EE23 NIC 29	vs.	EE22 NIC 29
	EE23 NIC 29	Ajuste NIC 29	EE22 NIC 29	Ajuste NIC 29	Δ \$		Δ %
<b>VENTA SERVICIOS</b>	1.905.932	859.943	2.119.319	1.616.763	(213.387)		-10,1%
Servicios Móviles	829.552	374.931	912.773	695.610	(83.221)		-9,1%
Servicios de Internet	449.904	200.402	503.671	384.618	(53.767)		-10,7%
Servicios de Televisión por cable	363.367	167.433	407.645	311.085	(44.278)		-10,9%
Servicios de Telefonía Fija y Datos	244.009	108.946	277.224	211.920	(33.215)		-12,0%
Otras ventas de servicios	19.100	8.231	18.006	13.530	1.094		6,1%
<b>VENTA EQUIPOS</b>	153.169	69.328	151.409	115.257	1.760		1,2%
<b>TOTAL VENTAS</b>	2.059.101	929.271	2.270.728	1.732.020	(211.627)		-9,3%

#### 7- Apertura de ventas consolidadas - reexpresada por Inflación (cifras constantes)

Comparación 3 meses

	31/12/2023		31/12/2022		4Q23 NIC 29	vs.	4Q22 NIC 29
	4Q23 NIC 29	Ajuste NIC 29	4Q22 NIC 29	Ajuste NIC 29	Δ \$		Δ %
<b>VENTA SERVICIOS</b>	441.648	74.325	510.825	354.602	(69.177)		-13,5%
Servicios Móviles	188.404	29.545	229.324	159.446	(40.920)		-17,8%
Servicios de Internet	110.388	18.452	138.002	97.483	(27.614)		-20,0%
Servicios de Televisión por cable	79.200	15.056	76.507	51.336	2.693		3,5%
Servicios de Telefonía Fija y Datos	57.881	9.641	63.423	43.830	(5.542)		-8,7%
Otras ventas de servicios	5.775	1.631	3.569	2.507	2.206		61,8%
<b>VENTA EQUIPOS</b>	37.396	7.541	39.672	27.573	(2.276)		-5,7%
<b>TOTAL VENTAS</b>	479.044	81.866	550.497	382.175	(71.453)		-13,0%

## Telecom Argentina S.A.

### Información consolidada

Período anual - Ejercicio Económico 2023  
(Cifras en millones de pesos)

#### 8- Estado de Resultados Consolidados - reexpresados por inflación (cifras constantes) (Permite comprender las variaciones del estado de resultados en términos reales)

	31/12/2023		31/12/2022		EE23 NIC 29 vs. EE22 NIC 29	
	EE23 NIC 29	Ajuste NIC 29	EE22 NIC 29	Ajuste NIC 29	Δ \$	Δ %
<b>Ventas</b>	<b>2.059.101</b>	<b>929.271</b>	<b>2.270.728</b>	<b>1.732.020</b>	<b>(211.627)</b>	<b>-9,3%</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(514.462)	(225.582)	(568.830)	(431.646)	54.368	-9,6%
Costos por interconexión y transmisión	(60.793)	(26.904)	(69.927)	(53.308)	9.134	-13,1%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(258.717)	(118.509)	(275.459)	(211.428)	16.742	-6,1%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(158.189)	(71.630)	(174.360)	(133.010)	16.171	-9,3%
Comisiones y publicidad	(120.602)	(55.383)	(137.536)	(104.322)	16.934	-12,3%
Costo de equipos vendidos	(111.078)	(59.534)	(107.560)	(84.207)	(3.518)	3,3%
Costos de programación y contenido	(116.172)	(52.323)	(142.441)	(108.714)	26.269	-18,4%
Deudores incobrables	(44.652)	(21.489)	(57.118)	(43.623)	12.466	-21,8%
Otros costos operativos	(95.040)	(46.870)	(113.499)	(86.529)	18.459	-16,3%
<b>Subtotal Costos operativos antes de D, A &amp; D</b>	<b>(1.479.705)</b>	<b>(678.224)</b>	<b>(1.646.730)</b>	<b>(1.256.787)</b>	<b>167.025</b>	<b>-10,1%</b>
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>579.396</b>	<b>251.047</b>	<b>623.998</b>	<b>475.233</b>	<b>(44.602)</b>	<b>-7,1%</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(704.461)	(606.165)	(1.542.467)	(1.478.838)	838.006	-54,3%
<b>Pérdida de la explotación</b>	<b>(125.065)</b>	<b>(355.118)</b>	<b>(918.469)</b>	<b>(1.003.605)</b>	<b>793.404</b>	<b>-86,4%</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.888)	(6.094)	2.550	1.649	(4.438)	-174,0%
Costos financieros	(634.307)	985.957	92.625	309.175	(726.932)	-
Otros resultados financieros, netos	173.316	197.976	100.379	115.614	72.937	72,7%
<b>Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(587.944)</b>	<b>822.721</b>	<b>(722.915)</b>	<b>(577.167)</b>	<b>134.971</b>	<b>-18,7%</b>
Impuesto a las ganancias	338.257	(116.136)	82.536	46.730	255.721	-
<b>Pérdida neta</b>	<b>(249.687)</b>	<b>706.585</b>	<b>(640.379)</b>	<b>(530.437)</b>	<b>390.692</b>	<b>-61,0%</b>
Atribuible a:						
Sociedad Controlante	(257.730)	703.262	(647.208)	(535.526)	389.478	-60,2%
Accionistas no controlantes	8.043	3.323	6.829	5.089	1.214	17,8%

#### 9- Estado de Resultados Consolidados - reexpresados por inflación (cifras constantes) Comparación 3 meses

	31/12/2023		31/12/2022		4Q23 NIC 29 vs. 4Q22 NIC 29	
	4Q23 NIC 29	Ajuste NIC 29	4Q22 NIC 29	Ajuste NIC 29	Δ \$	Δ %
<b>Ventas</b>	<b>479.044</b>	<b>81.866</b>	<b>550.497</b>	<b>382.175</b>	<b>(71.453)</b>	<b>-13,0%</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(134.247)	(23.158)	(147.063)	(102.385)	12.816	-8,7%
Costos por interconexión y transmisión	(14.622)	(2.115)	(16.694)	(11.575)	2.072	-12,4%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(60.039)	(10.064)	(69.075)	(48.457)	9.036	-13,1%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(36.330)	(6.249)	(41.872)	(29.070)	5.542	-13,2%
Comisiones y publicidad	(24.968)	(4.325)	(36.246)	(25.166)	11.278	-31,1%
Costo de equipos vendidos	(27.258)	(10.629)	(28.133)	(20.208)	875	-3,1%
Costos de programación y contenido	(27.436)	(4.672)	(34.470)	(23.925)	7.034	-20,4%
Deudores incobrables	(8.209)	(1.148)	(14.087)	(9.802)	5.878	-41,7%
Otros costos operativos	(22.350)	(7.384)	(32.464)	(22.462)	10.114	-31,2%
<b>Subtotal Costos operativos antes de D, A &amp; D</b>	<b>(355.459)</b>	<b>(69.744)</b>	<b>(420.104)</b>	<b>(293.050)</b>	<b>64.645</b>	<b>-15,4%</b>
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>123.585</b>	<b>12.122</b>	<b>130.393</b>	<b>89.125</b>	<b>(6.808)</b>	<b>-5,2%</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(170.426)	(138.405)	(191.712)	(173.282)	21.286	-11,1%
<b>Pérdida de la explotación</b>	<b>(46.841)</b>	<b>(126.283)</b>	<b>(61.319)</b>	<b>(84.157)</b>	<b>14.478</b>	<b>-23,6%</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(82)	(2.290)	1.301	860	(1.383)	-106,3%
Costos financieros	(646.530)	503.672	(56.898)	27.945	(589.632)	-
Otros resultados financieros, netos	91.248	90.299	(24.504)	(21.297)	115.752	-
<b>Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(602.205)</b>	<b>465.398</b>	<b>(141.420)</b>	<b>(76.649)</b>	<b>(460.785)</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias	221.971	(114.418)	98.234	81.841	123.737	126,0%
<b>Pérdida neta</b>	<b>(380.234)</b>	<b>350.980</b>	<b>(43.186)</b>	<b>5.192</b>	<b>(337.048)</b>	<b>-</b>
Atribuible a:						
Sociedad Controlante	(382.360)	350.639	(44.993)	3.964	(337.367)	-
Accionistas no controlantes	2.126	341	1.807	1.228	319	17,7%

**Telecom Argentina S.A.**

**Información consolidada**

*Período anual - Ejercicio Económico 2023  
(Cifras en millones de pesos)*

**10- Estructura de flujo de efectivo comparativa**

	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>617.698</b>	<b>666.486</b>
<i>Actividades de inversión</i>		
Adquisición de PP&E	(263.939)	(365.141)
Adquisición de activos intangibles	(199.569)	(16.255)
Adquisición de participaciones accionarias	(2.257)	(1.267)
Adquisición de opción de compra	(2.496)	-
Dividendos cobrados	1.204	1.915
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles	1.155	1.115
Adquisición neta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	(127.805)	(136.885)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(593.707)</b>	<b>(516.518)</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(72.040)</b>	<b>(142.622)</b>
<b>Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>83.098</b>	<b>(3.029)</b>
<b>Total de efectivo generado durante el ejercicio</b>	<b>35.049</b>	<b>4.317</b>