

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2022

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2022 y 2021

INDICE

Estados financieros consolidados

Estados de situación patrimonial consolidados
Estados de resultados consolidados
Estados de resultados integrales consolidados
Estados de evolución del patrimonio neto consolidados
Estados de flujo de efectivo consolidados
Notas a los estados financieros consolidados

Estados financieros individuales

Estados de situación patrimonial individuales
Estados de resultados individuales
Estados de resultados integrales individuales
Estados de evolución del patrimonio neto individuales
Estados de flujo de efectivo individuales
Notas a los estados financieros individuales

Reseña informativa consolidada

Informe de revisión sobre estados financieros condensados de período intermedio

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Información corporativa

TELECOM ARGENTINA S.A.

General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**EJERCICIO ECONOMICO N° 34 iniciado el 1° de enero de 2022
comparativo con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021
y con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021**

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2022 y 2021

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

Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:

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

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

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

Información sobre la sociedad controlante en Notas 24.a) a los estados financieros consolidados e individuales.

**COMPOSICION DEL CAPITAL
al 30 de junio de 2022
(cifras expresadas en pesos)**

<u>Clase de acciones</u>	<u>Inscripto, suscripto, integrado y autorizado a la oferta pública (Notas 20 a los estados financieros consolidados e individuales)</u>
Acciones ordinarias escriturales de V/N \$1 y 1 voto cada una:	
Clase "A"	683.856.600
Clase "B"	628.058.019
Clase "C"	106.734
Clase "D"	841.666.658
Total	2.153.688.011

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

<u>ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</u>
--

La Sociedad ha invertido el orden de presentación de sus estados financieros consolidados e individuales, exponiendo en primera instancia la información consolidada de la Sociedad con sus subsidiarias y luego los estados financieros individuales de la misma.

Cabe destacar que, de conformidad con las normas regulatorias vigentes, los estados financieros consolidados constituyen información complementaria de los individuales. La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros consolidados e individuales.

Los presentes estados financieros fueron confeccionados en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 ("NIC 34"), por lo que no contienen toda la información requerida para un juego de estados financieros anuales de acuerdo a NIIF y por ello se recomienda su lectura conjuntamente con los últimos estados financieros anuales elaborados de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2021.

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADOS

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

		<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	21.515	27.025
Inversiones	2	4.802	14.685
Créditos por ventas	3	26.788	30.707
Otros créditos	4	13.126	12.043
Inventarios	5	4.822	4.242
Activos disponibles para la venta	27.3	657	-
Total del activo corriente		71.710	88.702
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas	3	92	99
Otros créditos	4	2.110	2.839
Activo por impuesto a las ganancias diferido	13	1.057	896
Inversiones	2	4.364	4.392
Llaves de negocio	6	516.657	516.150
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	7	576.367	614.282
Activos intangibles	8	186.026	196.215
Activos por derechos de uso	9	44.208	45.496
Total del activo no corriente		1.330.881	1.380.369
Total del activo		1.402.591	1.469.071
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	57.435	67.029
Préstamos	11	92.751	88.320
Remuneraciones y cargas sociales	12	22.821	30.312
Deudas por impuesto a las ganancias	13	23.492	18.962
Otras cargas fiscales	14	5.541	5.395
Dividendos a pagar	2	435	-
Pasivos por arrendamientos	15	8.043	8.346
Otros pasivos	16	3.907	4.160
Previsiones	17	2.148	2.922
Total del pasivo corriente		216.573	225.446
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	657	1.493
Préstamos	11	245.698	275.097
Remuneraciones y cargas sociales	12	2.060	2.104
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	163.962	184.121
Otras cargas fiscales	14	21	-
Pasivos por arrendamientos	15	14.586	17.409
Otros pasivos	16	2.146	1.704
Previsiones	17	11.591	13.035
Total del pasivo no corriente		440.721	494.963
Total del pasivo		657.294	720.409
PATRIMONIO NETO			
Atribuible a la Sociedad Controlante		734.470	736.992
Atribuible a los accionistas no controlantes		10.827	11.670
TOTAL PATRIMONIO NETO	EEPN	745.297	748.662
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.402.591	1.469.071

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

		<u>Períodos de tres</u> <u>meses finalizados el</u> <u>30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis</u> <u>meses finalizados el</u> <u>30 de junio de</u>	
	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ventas	21	126.897	145.009	264.577	295.198
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	22	(32.111)	(29.834)	(60.519)	(57.727)
Costos por interconexión y transmisión		(3.910)	(5.088)	(8.118)	(10.898)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(16.011)	(16.677)	(30.711)	(33.625)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(9.842)	(11.173)	(20.370)	(22.854)
Comisiones y publicidad		(7.228)	(8.507)	(14.765)	(16.480)
Costo de equipos vendidos	22	(5.405)	(8.003)	(12.456)	(15.121)
Costos de programación y de contenido		(7.925)	(9.510)	(16.719)	(20.577)
Deudores incobrables	3	(2.702)	(3.219)	(6.454)	(5.105)
Otros costos operativos	22	(8.649)	(7.218)	(13.619)	(12.366)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones		33.114	45.780	80.846	100.445
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	22	(43.124)	(46.884)	(89.381)	(91.747)
Utilidad (pérdida) de la explotación		(10.010)	(1.104)	(8.535)	8.698
Resultados por participación en asociadas	2	3	40	144	189
Costos financieros de deudas	23	7.977	14.078	24.989	19.916
Otros resultados financieros, netos	23	4.509	4.088	13.702	10.569
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		2.479	17.102	30.300	39.372
Impuesto a las ganancias	13	1.547	(36.240)	1.579	(42.114)
Utilidad (pérdida) neta		4.026	(19.138)	31.879	(2.742)
Atribuible a:					
Sociedad Controlante		3.664	(19.192)	31.260	(3.288)
Accionistas no controlantes		362	54	619	546
		4.026	(19.138)	31.879	(2.742)
Utilidad (pérdida) neta por acción atribuible a Sociedad Controlante- básica y diluida	1.c	1,70	(8,91)	14,51	(1,53)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados. Información adicional sobre los costos operativos por función se expone en Nota 22.

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

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

	<u>Períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad (pérdida) neta	4.026	(19.138)	31.879	(2.742)
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados				
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(802)	(3.725)	(2.791)	(3.683)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	9	120	99	233
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura y otros	-	(24)	(29)	(80)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(793)	(3.629)	(2.721)	(3.530)
Total de resultados integrales	3.233	(22.767)	29.158	(6.272)
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	3.017	(21.962)	29.112	(6.008)
Accionistas no controlantes	216	(805)	46	(264)
	3.233	(22.767)	29.158	(6.272)

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

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

	Aporte de los Propietarios		Reservas				Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad controlante	Patrimonio Neto atribuible a los accionistas no controlantes	Total Patrimonio Neto
	Acciones en circulación Capital - valor nominal (1)	Ajuste integral	Prima de Fusión	Legal	Especial por adopción de NIIF	Facultativa (2)					
Saldos al 1° de enero de 2021	2.154	190.841	519.837	10.895	4.199	82.978	(13.076)	(11.843)	785.985	13.151	799.136
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 28 de abril de 2021:											
- Absorción de Reservas	-	-	-	-	-	(11.744)	-	11.744	-	-	-
- Desafectación de Reservas	-	-	(24.082)	-	-	24.082	-	-	-	-	-
Dividendos a accionistas no controlantes (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.138)	(1.138)
Ajuste valor de la opción irrevocable de compra y venta de acciones de AVC Continente Audiovisual	-	-	-	-	-	-	30	-	30	-	30
Resultados integrales:											
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	-	-	-	-	(3.288)	(3.288)	546	(2.742)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.720)	-	(2.720)	(810)	(3.530)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.720)	(3.288)	(6.008)	(264)	(6.272)
Saldos al 30 de junio de 2021	2.154	190.841	495.755	10.895	4.199	95.316	(15.766)	(3.387)	780.007	11.749	791.756
Saldos al 1° de enero de 2022	2.154	190.841	495.755	10.895	4.199	40.833	(19.387)	11.702	736.992	11.670	748.662
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2022:											
- Constitución de Reservas (1)	-	-	-	556	-	11.241	-	(11.797)	-	-	-
- Desafectación de Reservas (1)	-	-	(20.814)	-	-	20.814	-	-	-	-	-
Dividendos (4)	-	-	-	-	-	(31.634)	-	-	(31.634)	-	(31.634)
Dividendos a accionistas no controlantes (3)	-	-	-	-	-	-	(95)	95	-	(889)	(889)
Resultados integrales:											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	31.260	31.260	619	31.879
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.148)	-	(2.148)	(573)	(2.721)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.148)	31.260	29.112	46	29.158
Saldos al 30 de junio de 2022	2.154	190.841	474.941	11.451	4.199	41.254	(21.630)	31.260	734.470	10.827	745.297

(1) Ver Nota 20 a los estados financieros consolidados.

(2) Corresponde a la reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia.

(3) Corresponde a los accionistas no controlantes de Núcleo.

(4) Ver Nota 2.b).

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

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

		Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	Nota	2022	2021
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u>			
Utilidad (pérdida) neta		31.879	(2.742)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsiones deducidas del activo		9.442	7.110
Depreciaciones de PP&E	7	69.817	73.679
Amortizaciones de activos intangibles	8	9.922	10.547
Amortizaciones de activos por derechos de uso	9	7.112	6.679
Resultado por participación en asociadas	2.a	(144)	(189)
Valor residual de bajas de activos fijos y consumo de materiales		3.008	1.658
Resultados financieros y otros		(39.501)	(30.773)
Impuesto a las ganancias devengado	13	(1.579)	42.114
Impuesto a las ganancias pagado (*)		(4.995)	(1.361)
Aumento neto de activos	2.b	(19.782)	(17.273)
Aumento neto de pasivos	2.b	10.581	2.939
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		75.760	92.388
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Adquisición de PP&E		(42.170)	(50.931)
Adquisición de activos intangibles		(1.464)	(1.623)
Adquisición de participaciones accionarias	27.4	(284)	-
Dividendos cobrados	2.b	173	318
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		250	46
Adquisición neta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(29.751)	(44.507)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(73.246)	(96.697)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Toma de préstamos	2.b	25.078	54.645
Pago de préstamos	2.b	(12.222)	(36.703)
Pago de intereses y gastos relacionados	2.b	(15.832)	(18.349)
Pago de pasivos por arrendamientos	15	(2.628)	(4.159)
Pago de dividendos	2.b	(445)	(541)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(6.049)	(5.107)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO		(3.535)	(9.416)
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		27.025	38.075
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(1.975)	(1.743)
EFFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO		21.515	26.916

(*)

	<u>Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Correspondiente a Sociedad controlante	(4.697)	(1.159)
Correspondiente a sociedades controladas	(298)	(202)
	(4.995)	(1.361)

Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados se expone en Nota 2.b.
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2022 y 2021 (*)

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

INDICE

	<u>Página</u>
Glosario de términos	9
1 Bases de presentación de los estados financieros consolidados y principales políticas contables	10
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados. Dividendos a pagar	14
3 Créditos por ventas	16
4 Otros créditos	16
5 Inventarios	17
6 Llaves de negocio	17
7 Propiedades, planta y equipo	17
8 Activos intangibles	18
9 Activos por derechos de uso	18
10 Cuentas por pagar	18
11 Préstamos	19
12 Remuneraciones y cargas sociales	21
13 Deudas por impuesto a las ganancias y activo / pasivo por impuesto a las ganancias diferido	21
14 Otras cargas fiscales	23
15 Pasivos por arrendamientos	23
16 Otros pasivos	24
17 Previsiones	24
18 Información adicional de activos y pasivos financieros	24
19 Compromisos de compra	26
20 Patrimonio neto	26
21 Ventas	27
22 Costos operativos	27
23 Resultados financieros	28
24 Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	28
25 Restricciones a la distribución de utilidades	30
26 Contexto económico	30
27 Novedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022	31
28 Hechos posteriores al 30 de junio de 2022	34

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

GLOSARIO DE TERMINOS

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 e individuales de la Sociedad.

La Sociedad/Telecom Argentina/Telecom	Indistintamente, Telecom Argentina S.A.
Micro Sistemas/Pem/Cable Imagen/AVC Continente	Nombres correspondientes a las sociedades anónimas o sociedades de responsabilidad limitada que son controladas en forma directa o indirecta conforme a la definición de la LGS, a saber: Micro Sistemas S.A.U., Pem S.A.U., Cable Imagen S.R.L., AVC Continente Audiovisual S.A., Inter Radios S.A.U., Personal Smarthome S.A., Personal Smart Security S.A.U., Negocios y Servicios S.A.
Audiovisual/Inter Radios/Personal Smarthome/Personal Smart Security/NYSSA	
Fintech	Fintech Telecom, LLC, sociedad accionista de Telecom.
Telecom USA/Núcleo/Personal Envíos/Tuves Paraguay / Televisión Dirigida / Adesol/ Opalker	Nombres correspondientes a las sociedades del exterior Telecom Argentina USA, Inc., Núcleo S.A.E., Personal Envíos S.A., Tuves Paraguay S.A., Televisión Dirigida S.A., Adesol S.A. y Opalker S.A., respectivamente, controladas por la Sociedad, directa o indirectamente, conforme a la definición de la LGS.
La Capital Cable / Ver TV / TSMA	Nombres correspondientes a las sociedades anónimas que son asociadas en forma directa o indirecta conforme a la definición de la LGS, a saber: La Capital Cable S.A., Ver T.V. S.A. y Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.
Activos Fijos	PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso y Llaves de Negocio.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
BYMA/NYSE	Bolsas y Mercados Argentinos y bolsa de comercio de Nueva York, respectivamente.
Cablevisión	Cablevisión S.A., sociedad absorbida por Telecom a partir del 1° de enero de 2018, cuyas actividades son continuadas por Telecom.
CAPEX	Inversiones en bienes de capital.
CNDC	Comisión Nacional de Defensa de la Competencia.
CNV	Comisión Nacional de Valores.
CPCECABA	Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
CVH	Cablevisión Holding S.A., sociedad controlante de Telecom a partir del 1° de enero de 2018.
D&A	Depreciaciones y amortizaciones.
DNU	Decreto de Necesidad y Urgencia
ENACOM	Ente Nacional de Comunicaciones.
IASB	International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFD	Instrumentos financieros derivados.
INDEC	Instituto Nacional de estadísticas y censos
LAD	Ley Argentina Digital N° 27.078.
LGS	Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias. A partir de la entrada en vigencia del nuevo Código Civil y Comercial se denomina "Ley General de Sociedades".
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el IASB.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PP&E	Propiedades, planta y equipo.
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
RMB	Moneda oficial de la República Popular China.
Roaming	Son los cargos por uso de disponibilidad de red a clientes de otros operadores nacionales y del exterior.
RT/FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
RT 26	Resolución Técnica 26 modificada por Resolución Técnica 29 y Resolución Técnica 43, entre otras.
Servicios TIC	Servicios de tecnología de la información y la comunicación. Servicios para transportar y distribuir señales o datos, como voz, texto, video e imágenes, proporcionados o solicitados por terceros, a través de redes de telecomunicaciones.
SCMA	Servicios de Comunicaciones Móviles Avanzadas
SOF	Secured Overnight Financing, tasa de interés variable en US\$.
VLG	VLG S.A.U. (anteriormente VLG Argentina LLC), sociedad accionista de la Sociedad y controlada por CVH.

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

a) Bases de presentación y principales políticas contables

De acuerdo con lo requerido por la CNV, los estados financieros consolidados de la Sociedad han sido confeccionados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE (con sus respectivas modificaciones), que adoptó las NIIF tal como las emite el IASB, normas también adoptadas por el CPCECABA.

Para la elaboración de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 y los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello, estos estados financieros no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2021. Los estados financieros anuales pueden ser consultados en la página web de Telecom Argentina (<https://inversores.telecom.com.ar/ar/es/balance-anual.html>). En consecuencia, en la confección de los presentes estados financieros consolidados se han utilizado las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes, excepto por lo mencionado en la Nota 27.3.

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

Sociedad	Actividad principal	País	Participación directa e indirecta de Telecom Argentina en capital social y votos
Núcleo	Servicio de telefonía móvil	Paraguay	67,50%
Personal Envíos	Servicios financieros móviles	Paraguay	67,50%
Tuves Paraguay	Servicios de distribución de señales de audio y televisión directa al hogar	Paraguay	67,50%
Micro Sistemas	Servicios vinculados a la utilización de medios electrónicos de pago	Argentina	100,00%
Pem	Inversiones	Argentina	100,00%
Cable Imagen	Televisión por circuito cerrado	Argentina	100,00%
Televisión Dirigida	Servicios de televisión por cable	Paraguay	100,00%
Adesol (a)	Holding	Uruguay	100,00%
AVC Continente Audiovisual	Servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Inter Radios	Servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Telecom USA	Servicios de telecomunicaciones	USA	100,00%
Personal Smarthome S.A. (b)	Prestación de servicios y soluciones de seguridad y/o servicios relacionados.	Argentina	100,00%
Personal Smart Security S.A.U (c)	Prestación de servicios de seguridad y/o servicios relacionados.	Argentina	100,00%
Opalker S.A.	Prestación de servicios de ciberseguridad y/o servicios relacionados	Uruguay	100,00%
NYSSA. (d)	Prestación de servicios de acceso a internet.	Argentina	100,00%

- a) Incluye la participación del 100% sobre Telemas S.A., entidad que tiene participación en las entidades de propósito especial: Audomar S.A., Bersabel S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Space Energy Tech S.A., Tracel S.A. y Visión Satelital S.A.
- b) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados la subsidiaria no ha registrado operaciones.
- c) Sociedad adquirida indirectamente el 5 de abril de 2022 por un valor de \$0,1 millones a través de la subsidiaria Personal Smarthome S.A. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados la subsidiaria no ha registrado operaciones.
- d) NYSSA es una sociedad adquirida el 1° de junio de 2022. Ver Nota 27.4 a los presentes estados financieros consolidados. Los datos sobre el emisor al 30 de junio de 2022 surgen de información extracontable.

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF 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 fueron elaborados en moneda constante del 30 de junio de 2022 (ver punto d) de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo). Bajo este método, los efectos de las transacciones son reconocidos cuando se producen. Por lo tanto, los ingresos y egresos son reconocidos a su valor razonable de acuerdo con el criterio de lo devengado sin importar si fueron cobrados o pagados. Cuando son significativas, las diferencias entre el valor razonable y el monto nominal de los ingresos y gastos son reconocidas como ingresos o gastos financieros usando el método del interés efectivo.

Las cifras al 31 de diciembre de 2021 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2021, que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas en moneda constante al 30 de junio de 2022. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descripta en el punto d). De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Los presentes estados financieros consolidados al 30 de junio de 2022, así como los estados financieros individuales a la misma fecha, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 9 de agosto de 2022.

Los presentes estados financieros consolidados contienen todas las exposiciones requeridas por la NIC 34. También fueron incluidas algunas exposiciones adicionales requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

b) Información por segmentos

Un segmento operativo se define como un componente de una sociedad que puede generar ingresos e incurrir en gastos y cuya información financiera está disponible, se presenta por separado y es evaluada regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación. En el caso de la Sociedad, el Comité Ejecutivo y el CEO son los responsables por el control de los recursos y la performance económico-financiera de Telecom.

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

Telecom desarrolla actividades fuera de Argentina (Paraguay, Estados Unidos de América y Uruguay). Dichas operaciones no son analizadas como un segmento separado por el Comité Ejecutivo y el CEO, quienes analizan la información consolidada de empresas en Argentina y en el exterior (en moneda de la fecha de cada transacción), teniendo en cuenta que las actividades de las empresas del exterior no son significativas para Telecom. Las operaciones que Telecom desarrolla en el exterior no cumplen con los criterios de agregación establecidos por la norma para ser agrupadas dentro del segmento "Servicios prestados en Argentina", y dado que no superan ninguno de los umbrales cuantitativos identificados en la norma para calificar como segmentos reportables, se agrupan dentro de la categoría "Otros segmentos del exterior".

El Comité Ejecutivo y el CEO evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de la utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones.

A continuación, se presenta la información por segmentos tal como los analiza el Comité Ejecutivo y el CEO para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 y 2021:

TELECOM ARGENTINA S.A.

Estado de resultados consolidado al 30 de junio 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
Ventas	216.623	31.358	247.981	15.509	2.200	17.709	(1.113)	264.577
Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos)	(150.876)	(23.527)	(174.403)	(9.119)	(1.322)	(10.441)	1.113	(183.731)
Utilidad de la explotación antes de D&A	65.747	7.831	73.578	6.390	878	7.268	-	80.846

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos (89.381)

Pérdida de la explotación (8.535)

Resultados por participación en asociadas 144

Costos financieros de deudas 24.989

Otros resultados financieros, netos 13.702

Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias 30.300

Impuesto a las ganancias 1.579

Utilidad neta 31.879

Atribuible a:

Sociedad Controlante 31.260

Accionistas no controlantes 619

31.879

Estado de resultados consolidado al 30 de junio de 2021

	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
Ventas	153.205	121.161	274.366	12.441	9.823	22.264	(1.432)	295.198
Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos)	(99.867)	(82.606)	(182.473)	(7.669)	(6.043)	(13.712)	1.432	(194.753)
Utilidad de la explotación antes de D&A	53.338	38.555	91.893	4.772	3.780	8.552	-	100.445

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos (91.747)

Utilidad de la explotación 8.698

Resultados por participación en asociadas 189

Costos financieros de deudas 19.916

Otros resultados financieros, netos 10.569

Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias 39.372

Impuesto a las ganancias (42.114)

Pérdida neta (2.742)

Atribuible a:

Sociedad Controlante (3.288)

Accionistas no controlantes 546

(2.742)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Información adicional por área geográfica requerida por la NIIF 8 (Segmentos de Operación) se expone a continuación:

	30.06.22	30.06.21	31.12.21
Ingresos por ventas a los clientes radicados en Argentina	247.078	273.374	n/a
Ingresos por ventas a los clientes del exterior	17.499	21.824	n/a
CAPEX correspondiente al segmento "Servicios prestados en Argentina"	34.868	49.787	n/a
CAPEX correspondiente al segmento "Otros segmentos del exterior"	3.804	4.152	n/a
Activos Fijos correspondientes al segmento "Servicios prestados en Argentina"	1.281.283	n/a	1.326.383
Activos Fijos correspondientes al segmento "Otros segmentos del exterior"	41.975	n/a	45.760
Préstamos correspondientes al segmento "Servicios prestados en Argentina"	329.297	n/a	353.182
Préstamos correspondientes al segmento "Otros segmentos del exterior"	9.152	n/a	10.235

c) Resultados por acción

El resultado por acción "básico" es calculado dividiendo el resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad Controlante sobre la base promedio de acciones ordinarias en circulación durante el período. Por otra parte, el resultado por acción "diluido" se obtiene dividiendo el resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad Controlante por el número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del período. Debido a que la Sociedad no posee emisiones potenciales de acciones, los resultados por acción "básicos" y "diluidos" no difieren.

Para los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación fue de 2.153.688.011 acciones.

d) Información financiera en economías hiperinflacionarias

Debido a que la Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29 desde el 1° de julio de 2018, la información financiera expresada en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante del 30 de junio de 2022.

La tabla a continuación muestra la evolución de los índices en los últimos dos ejercicios anuales y al 30 de junio de 2022 y 2021 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descritos en la Resolución N° 539/18, como así también, la devaluación del peso frente al dólar para los mismos ejercicios / períodos:

	Al 31 de diciembre de 2020	Al 30 de junio de 2021	Al 31 de diciembre de 2021	Al 30 de junio de 2022
Índice General de Precios (Diciembre 2016=100)	385,88	483,60	582,46	793,03
Variación de precios				
Anual / Interanual	36,1%	50,2%	50,9%	64,0%
Acumulado 3 meses desde marzo 2021/2022	n/a	11,0%	n/a	17,3%
Acumulado 6 meses	n/a	25,3%	n/a	36,2%
Tipo de cambio Banco Nación Divisas \$/US\$	84,15	95,72	102,72	125,23
Variación del tipo de cambio				
Anual / Interanual	40,5%	35,9%	22,1%	30,8%
Acumulado 3 meses desde marzo 2021/2022	n/a	4,0%	n/a	12,8%
Acumulado 6 meses	n/a	13,8%	n/a	21,9%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2021.

NOTA 2 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES. INFORMACION ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS. DIVIDENDOS A PAGAR

a) Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>30 de junio de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
Caja y Bancos (1)	17.937	17.919
Colocaciones transitorias	2.807	4.877
Fondos comunes de inversión	771	4.229
Total efectivo y equivalentes de efectivo	21.515	27.025

(1) Al 30 de junio de 2022 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$105 millones.

Inversiones

Corrientes

Títulos y bonos a su valor razonable	3.380	14.571
Fondos comunes de inversión	1.422	114
Total inversiones corrientes	4.802	14.685

No corrientes

Inversiones en asociadas (a)	4.363	4.391
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
Total inversiones no corrientes	4.364	4.392

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

Información patrimonial

<u>Sociedades</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>País</u>	<u>Participación en el capital y votos (%)</u>	<u>Valuación al</u>	
				<u>30.06.22</u>	<u>31.12.21</u>
Ver TV (1)	Emisora de televisión por cable	Argentina	49,00	2.670	2.737
TSMA (1) (2) (3)	Emisora de televisión por cable	Argentina	50,10	985	931
La Capital Cable (1) (2)	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50,00	708	723
Total				4.363	4.391

(1) Los datos sobre el emisor surgen de información extracontable.

(2) Participación directa e indirecta.

(3) A pesar de tener un porcentaje mayor al 50% de tenencia, la Sociedad no posee el control ni poder sustantivo, de acuerdo a lo requerido por las NIIF.

Información en resultados

	<u>Períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ver TV	(62)	32	69	154
TSMA	69	2	90	25
La Capital Cable	(4)	6	(15)	10
Total	3	40	144	189

b) Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados

Las variaciones de activos y pasivos corresponden a los siguientes rubros:

	<u>30 de junio de 2022</u>	<u>2021</u>
(Aumento) disminución de activos		
Créditos por ventas	(8.539)	(11.561)
Otros créditos	(8.905)	(5.605)
Inventarios	(2.338)	(107)
	(19.782)	(17.273)
Aumento (disminución) de pasivos		
Cuentas por pagar	15.040	7.132
Remuneraciones y cargas sociales	1.039	(338)
Otras cargas fiscales	(2.923)	(2.281)
Otros pasivos y provisiones	(2.575)	(1.574)
	10.581	2.939

Principales actividades de financiación

Se detallan a continuación los principales componentes de las operaciones de financiación:

	30 de junio de	
	2022	2021
Adelantos en cuenta corriente	4.989	14.467
Obligaciones Negociables	5.637	37.726
Bancarios y con otras entidades financieras	13.278	743
Por compra de equipamiento	1.174	1.709
Toma de préstamos	25.078	54.645
Obligaciones Negociables	(33)	(22.251)
Bancarios y con otras entidades financieras	(9.802)	(12.010)
Por compra de equipamiento	(2.387)	(2.442)
Pago de préstamos	(12.222)	(36.703)
Adelantos en cuenta corriente	(3.188)	(1.245)
Obligaciones Negociables	(5.812)	(8.029)
Bancarios y con otras entidades financieras	(6.266)	(7.333)
Por IFD, compra de equipamiento y otros	(566)	(1.742)
Pago de intereses y gastos relacionados	(15.832)	(18.349)

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

Las principales operaciones que no afectaron efectivo y que fueron eliminadas de los estados de flujo de efectivo son las siguientes:

	30 de junio de	
	2022	2021
Adquisiciones de PP&E e intangibles financiadas por cuentas por pagar	13.500	29.521
Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo (Ver "Dividendos pagados")	31.634	-
Deuda por adquisición de NYSSA (Nota 27.4)	426	-
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	4.123	3.586
Cancelación de créditos por ventas con títulos públicos	469	3.211
Cancelación de deudas sociales con títulos públicos	-	1.789

Dividendos cobrados

A continuación, se brinda información resumida sobre los dividendos cobrados por la Sociedad:

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	Sociedad pagadora	Dividendos cobrados	
		Moneda de Fecha de la Transacción	Moneda Constante del 30/06/2022
2022	Ver TV	104	136
	TSMA	28	37
			173
2021	Ver TV	110	208
	TSMA	57	110
			(*) 318

(*) Incluye 20 correspondientes a dividendos distribuidos en el ejercicio 2020.

Dividendos pagados

Distribución de dividendos en especie

En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina, celebrada el 27 de abril de 2022, con fecha 2 de junio de 2022 el Directorio resolvió distribuir en concepto de dividendos en especie Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses por un valor nominal total de US\$515.000.000: i) Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 9 de julio de 2030 (los "Bonos Globales 2030") por un valor nominal de US\$ US\$411.145.986 y ii) Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 9 de julio de 2035 (los "Bonos Globales 2035") por un valor nominal de US\$103.854.014.

Consecuentemente, y teniendo en consideración la valuación de los mencionados bonos a la fecha de la distribución resuelta por el Directorio, el valor de los dividendos en especie se estableció en \$31.634 millones, desafectándose parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" por dicho importe.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Distribución de dividendos en efectivo

A continuación, se brinda información resumida sobre las distribuciones de dividendos efectuadas y pagadas:

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	Sociedad pagadora	Mes de Distribución	Monto Total Distribuido al accionista no controlante		Mes de Pago	Monto Pagado Moneda Constante del 30/06/22
			Moneda de Fecha de la Transacción	Moneda Constante del 30/06/2022		
2022	Núcleo	abr-22	804	889	may-22	445
				(a) 889		445
2021	Núcleo	abr-21	650	1.138	may-21	541
				(b) 1.138		541

(a) La segunda cuota se abonará en el mes de octubre de 2022.

(b) La segunda cuota se abonó en el mes de octubre de 2021.

c) Dividendos a pagar

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
ABC Telecomunicaciones	435	-
Total dividendos a pagar	435	-

NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Corrientes		
Comunes	38.309	43.791
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	207	247
Activo contractual NIIF15	24	5
Previsión para deudores incobrables	(11.752)	(13.336)
	26.788	30.707
No corrientes		
Comunes	85	91
Activo contractual NIIF15	7	8
	92	99
Total créditos por ventas, netos	26.880	30.806

La evolución de la previsión para deudores incobrables es la siguiente:

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Saldos al inicio del ejercicio	(13.336)	(20.736)
Aumentos – Deudores incobrables	(6.454)	(5.105)
Usos de previsión	4.280	5.969
RECPAM y efectos de conversión monetaria	3.758	4.198
Saldos al cierre del período	(11.752)	(15.674)

NOTA 4 – OTROS CREDITOS

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	7.310	6.951
Garantía de operaciones financieras	1.243	2.607
Créditos fiscales	2.361	1.156
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	282	310
Créditos por venta de cartera de clientes	21	26
IFD financieros	16	-
Diversos	2.318	1.495
Previsión para otros créditos	(425)	(502)
	13.126	12.043
No corrientes		
Gastos pagados por adelantado	1.707	2.275
Créditos por venta de cartera de clientes	21	29
Créditos fiscales	3	3
Diversos	379	532
	2.110	2.839
Total otros créditos, netos	15.236	14.882

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

La evolución de la previsión para otros créditos corrientes es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(502)	(684)
Aumentos	(55)	-
RECPAM y efectos de conversión monetaria	132	90
Saldos al cierre del período	(425)	(594)

NOTA 5 – INVENTARIOS

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Equipos celulares y otros	5.352	3.458
Bienes destinados a proyectos de construcción	-	1.224
Subtotal	5.352	4.682
Previsión para obsolescencia de inventarios	(530)	(440)
	4.822	4.242

La evolución de la previsión para obsolescencia de inventarios es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(440)	(521)
Aumentos	(108)	(11)
Disminuciones	18	51
Saldos al cierre del período	(530)	(481)

NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Negocio Argentina (1)	515.466	514.960
Negocio Exterior (2)	1.191	1.190
	516.657	516.150

- (1) La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2021 corresponde a incorporación de la llave de NYSSA (Nota 27.4).
(2) La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2021 corresponde al efecto de conversión monetaria.

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
PP&E	584.725	622.919
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(6.726)	(6.432)
Previsión para desvalorización de PP&E	(1.632)	(2.205)
	576.367	614.282

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	622.919	666.427
Incorporación por adquisición de NYSSA (Nota 27.4)	240	-
CAPEX	36.813	52.209
Efecto de conversión monetaria	(2.826)	(2.230)
Valor residual de las bajas y consumo de materiales	(2.604)	(758)
Depreciación del período	(69.817)	(73.679)
Saldos al cierre del período	584.725	641.969

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(6.432)	(5.351)
Aumentos	(295)	(1.289)
Efectos de conversión monetaria	1	41
Saldos al cierre del período	(6.726)	(6.599)

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(2.205)	(1.669)
Aumentos	(677)	(769)
Aplicaciones	1.250	2
Saldos al cierre del período	<u>(1.632)</u>	<u>(2.436)</u>

NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Activos intangibles	193.622	209.320
Previsión para desvalorización	(7.596)	(13.105)
	<u>186.026</u>	<u>196.215</u>

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	209.320	226.599
CAPEX	1.859	1.730
Efectos de conversión monetaria	(273)	(190)
Valor residual de las bajas (Nota 27.1.b)	(7.362)	-
Amortización del período	(9.922)	(10.547)
Saldos al cierre del período	<u>193.622</u>	<u>217.592</u>

La evolución de la previsión para desvalorización es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(13.105)	(12.818)
Aumentos (Nota 27.1.b)	(1.853)	64
Aplicaciones (Nota 27.1.b)	7.362	-
Saldos al cierre del período	<u>(7.596)</u>	<u>(12.754)</u>

NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Derechos de uso por arrendamientos		
Sitios	28.598	29.890
Inmuebles y otros	5.596	5.915
Postes	2.884	2.564
Derechos irrevocables de uso	1.314	1.443
Retiro de activos en sitios de terceros	5.816	5.684
	<u>44.208</u>	<u>45.496</u>

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	45.496	36.524
Adquisiciones	6.526	14.450
Valor residual de las bajas	(406)	(904)
Efecto de conversión monetaria	(296)	(175)
Amortización del período	(7.112)	(6.679)
Saldos al cierre del período	<u>44.208</u>	<u>43.216</u>

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
<u>Corrientes</u>		
Proveedores y provisiones comerciales	56.107	65.373
Fondos a pagar a clientes	105	7
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	1.223	1.649
	<u>57.435</u>	<u>67.029</u>
<u>No corrientes</u>		
Proveedores y provisiones comerciales	657	1.493
	<u>657</u>	<u>1.493</u>
Total cuentas por pagar	<u>58.092</u>	<u>68.522</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

NOTA 11 – PRÉSTAMOS

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	15.703	16.589
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	47.704	44.354
Obligaciones Negociables – capital	2.660	-
IFD	38	252
Por compra de equipamiento	4.372	4.894
Intereses y gastos relacionados	22.274	22.231
	92.751	88.320
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	144.673	151.625
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	65.263	78.620
Por compra de equipamiento	4.380	5.332
Intereses y gastos relacionados	31.382	39.520
	245.698	275.097
Total préstamos	338.449	363.417

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio del</u> <u>ejercicio</u>	<u>Flujos de</u> <u>efectivo</u>	<u>Devenga-</u> <u>miento de</u> <u>intereses</u>	<u>Diferencias de</u> <u>cambio, efectos</u> <u>de conversión</u> <u>monetaria y otros</u>	<u>Saldos al</u> <u>30 de junio</u> <u>de 2022</u>
Adelantos en cuenta corriente	16.589	4.989	-	(5.875)	15.703
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	122.974	3.476	-	(13.483)	112.967
Obligaciones Negociables – capital	151.625	5.604	-	(9.896)	147.333
IFD	252	(1.217)	-	1.003	38
Por compra de equipamiento	10.226	(1.213)	-	(261)	8.752
Intereses y gastos relacionados	61.751	(15.475)	2.174	5.206	53.656
Total al 30/06/22	363.417	(3.836)	2.174	(*) (23.306)	338.449
Total al 30/06/21	411.433	(619)	10.618	(**) (27.406)	394.026

(*) Incluye 4.123 de tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

(**) Incluye 3.586 de tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

La mayoría de los préstamos financieros suscriptos por la Sociedad contienen ratios de cumplimiento normales para este tipo de acuerdos. Al 30 de junio de 2022, Telecom ha dado cumplimiento a los mismos.

A continuación, se detallan las novedades del período sobre los préstamos a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados:

Telecom Argentina

Programas Globales de Emisión de Obligaciones Negociables (“ON”)

En el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto máximo en circulación de US\$3.000 millones o su equivalente en otras monedas, la Sociedad emitió nuevas series de ON siendo los montos y sus principales características las siguientes:

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés	Saldo impago al cierre (en millones)
12	US\$	US\$ 22,7	09/03/2022	09/03/2027	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1.00%	Trimestral	\$2.833
13	\$	\$ 2.347,5	09/03/2022	09/09/2023	En 1 pago al vencimiento	Variable: Badlar + margen de 1.50%	Trimestral	\$2.400

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 27 de abril de 2022 resolvió, entre otras cuestiones, i) extender por 5 años el plazo de vigencia del programa global de emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto máximo en circulación de US\$3.000 millones o su equivalente en otras monedas (el “Programa”); y ii) prorrogar desde el 28 de diciembre de 2022 y por 5 años adicionales la delegación en el Directorio de las más amplias facultades para determinar y modificar los términos y condiciones del Programa y de las obligaciones negociables a emitir bajo el mismo dentro del monto máximo en circulación autorizado, con facultades para subdelegar facultades en algunos de sus miembros y/o en funcionarios de la primera línea gerencial.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

Préstamos Bancarios y con otras entidades

Préstamo con Banco Santander Río S.A.

Durante los meses de marzo y junio de 2022 la Sociedad suscribió dos contratos de préstamo con el Banco Santander Río S.A. por un monto total de \$3.500 y \$ 1.000 millones, respectivamente. El capital se cancelará en un único pago en la fecha de vencimiento que operarán el 9 de marzo de 2023 y el 22 de junio de 2023. Los préstamos devengan intereses pagaderos mensualmente a una tasa fija de 44,50% y 47%.

Préstamo con China Development Bank Shenzhen Branch ("CDB"):

Durante el primer semestre del 2022, la Sociedad suscribió nuevos tramos por un total de RMB 244 millones, equivalentes a \$4.279 millones.

Con fecha 27 de julio de 2022 la Sociedad suscribió un nuevo tramo por un total de RMB 36,7 millones, equivalentes a \$700 millones.

Préstamo con Banco Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U. ("ICBC")

El 21 de enero de 2022, la Sociedad procedió a la cancelación total de un préstamo que había concertado con el ICBC abonando \$69 millones (\$67 millones de capital y \$2 millones de intereses).

Préstamos con Banco BBVA Argentina S.A. ("BBVA")

Durante el mes de marzo de 2022, la Sociedad suscribió dos contratos de préstamos con el BBVA por un monto total de \$1.000 y \$1.500 millones, respectivamente. El capital se cancelará en un único pago en las fechas de vencimiento que operarán el 10 de marzo de 2023 y el 17 de mayo de 2023, respectivamente. Los préstamos devengan intereses pagaderos mensualmente a una tasa fija de 43,9% y 44,85%.

Préstamos con Corporación Financiera Internacional ("IFC")

El 28 de junio de 2022, la Sociedad efectivizó una propuesta de línea de crédito para financiar la expansión de la cobertura de red fija y móvil con IFC por un monto total de hasta US\$184,5 millones, conforme sea solicitado oportunamente por la Sociedad (el "Préstamo"). El Préstamo devengará intereses compensatorios pagaderos semestralmente por períodos vencidos a una tasa anual equivalente a SOF 6 meses más el margen de 6,50 puntos porcentuales. Asimismo, el capital desembolsado será cancelado en 11 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir de agosto de 2024 y vencimiento final agosto de 2029.

El 15 de julio de 2022 la Sociedad recibió el desembolso por el monto total, el cual se acreditó neto de los gastos de emisión de deuda.

Préstamos por compra de equipamiento

Cisco Systems Capital Corporation:

Durante el primer semestre del 2022, la Sociedad recibió nuevos desembolsos por US\$13,7 millones, equivalentes a \$1.500 millones, cuyos vencimientos ocurrirán entre febrero y julio de 2026.

En el mes de julio de 2022, la Sociedad recibió desembolsos por US\$1,0 millones, equivalentes a \$131 millones, con vencimiento en agosto de 2026.

Export Development Canadá (EDC)

El 3 de enero de 2022 la Sociedad efectivizó una propuesta de línea de crédito a la exportación por un monto total de hasta US\$23,4 millones a las siguientes entidades: (i) JPMorgan Chase Bank, N.A., como prestamista inicial, garante de riesgo residual y agente del financiamiento, (ii) JPMorgan Chase Bank, N.A., Sucursal Buenos Aires, como agente de custodia local, y (iii) JPMorgan Chase Bank, N.A. y EDC como co-organizadores principales.

La línea de crédito está garantizada por EDC, organismo oficial de crédito de la exportación de Canadá.

Los fondos de los préstamos efectuados bajo esta línea de crédito serán utilizados para financiar hasta el 85% del valor de ciertos bienes y servicios importados, hasta el 50% del valor de ciertos bienes y servicios nacionales y el pago total de la prima de EDC equivalente al 14,41% del total del monto comprometido por los prestamistas bajo la línea de crédito.

Con fecha 14 de junio de 2022, la Sociedad recibió un desembolso por US\$17 millones, equivalentes a \$2.090 millones, cuyo vencimiento ocurrirá en diciembre de 2026. El capital desembolsado devenga intereses compensatorios a una tasa LIBO semestral más el margen de 1,20 puntos porcentuales

Finnvera

El 31 de marzo de 2022 la Sociedad recibió un desembolso de US\$11,4 millones (se acreditaron US\$9,7 millones dado que se descontó US\$1,7 millones correspondientes a la prima equivalente al 14,41% del total del monto comprometido por los prestamistas bajo la línea de crédito). Con este desembolso se completa el total del monto comprometido para esta línea de crédito.

Peugeot

El 10 de junio de 2022 la Sociedad efectivizó con Peugeot una propuesta de línea de crédito para financiar la compra de 350 automotores utilitarios por un monto de \$1.042,7 millones más IVA. Por cada adquisición, la Sociedad pagará un anticipo del 40% del valor, financiando el 60% restante en 36 cuotas mensuales y consecutivas a la tasa pactada al momento de cada adquisición a través de PSA Finance Argentina y/o Banco BBVA.

El 27 de junio de 2022 se pagaron anticipos por un total de \$669 millones equivalentes a 198 unidades de las cuales se ha financiado \$391 millones. La tasa nominal anual pactada es del 42,90%.

El 14 de julio de 2022 se pagaron anticipos por un total \$152 millones equivalentes a 45 unidades de las cuales se ha financiado \$88,9 millones. La tasa nominal anual pactada es del 47,90%.

NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Corrientes		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	20.852	28.382
Gratificaciones por desvinculación laboral	1.969	1.930
	<u>22.821</u>	<u>30.312</u>
No corrientes		
Gratificaciones por desvinculación laboral	2.060	2.104
	<u>2.060</u>	<u>2.104</u>
Total remuneraciones y cargas sociales	<u>24.881</u>	<u>32.416</u>

NOTA 13 – DEUDAS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y ACTIVO / PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Provisión por impuesto a las ganancias	25.690	25.365
Retenciones y anticipos por impuesto a las ganancias	(2.198)	(6.403)
Pasivo corriente neto por impuesto a las ganancias	<u>23.492</u>	<u>18.962</u>

La composición del pasivo por impuesto a las ganancias por sociedad es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Telecom	23.349	18.740
Núcleo	128	146
Adesol	6	64
Telecom USA	3	1
Pem	1	11
NYSSA	5	-
	<u>23.492</u>	<u>18.962</u>

Se detalla a continuación la composición del activo y pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido y el crédito fiscal por acciones de repetición:

TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Quebrantos impositivos	(370)	(270)
Previsión para deudores incobrables	(6.915)	(7.122)
Previsión para juicios y otras contingencias	(3.386)	(3.803)
PP&E y activos intangibles	157.783	164.497
Dividendos de fuente extranjera	1.734	1.886
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	16.573	31.579
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(1.625)	(2.332)
Total de pasivos impositivos diferidos netos	163.794	184.435
Crédito fiscal por acciones de repetición	(889)	(1.210)
Pasivo impositivo diferido, neto	(*) 162.905	183.225
Activos impositivos diferidos netos	(1.057)	(896)
Pasivos impositivos diferidos netos	163.962	184.121

(*) Incluye 1 correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior.

Al 30 de junio de 2022, algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados de aproximadamente \$1.180 millones, que calculados a la tasa impositiva vigente representan un activo por impuesto diferido de aproximadamente \$370 millones. El detalle de los vencimientos correspondientes a los quebrantos impositivos estimados es el siguiente:

Sociedad	Año de origen del quebranto	Importe del quebranto al 30.06.22	Año hasta el que se puede utilizar
Inter Radios	2018	1	2023
Telemás (*)	2019	322	2024
Microsistemas	2021	240	2026
Microsistemas	2022	567	2027
TVD	2021	38	2026
AVC	2021	3	2026
AVC	2022	9	2027
		1.180	

(*) Esta sociedad se consolida en los estados financieros de Adesol.

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

	<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	30.300	39.372
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas	(144)	(189)
Diferencias permanentes – otras	1.211	92
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio Neto, valores llave y otros	93.553	78.751
Subtotal	124.920	118.026
Tasa impositiva vigente promedio	34,54%	34,43%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente promedio	(43.152)	(40.640)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros (*)	77.524	30.598
Efecto ajuste por inflación impositivo	(32.445)	(30.881)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(348)	(1.191)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	1.579	(42.114)
Impuesto determinado	(18.772)	(8.788)
Impuesto diferido	20.351	(33.326)
	1.579	(42.114)

(*) En 2022 incluye 8.818 correspondientes al ajuste realizado en la Declaración Jurada del año 2021 (ver "Impuesto a las ganancias – Ajuste por inflación impositivo"). En 2021 incluye aproximadamente (58.300) correspondientes al efecto del cambio de tasa del impuesto a las ganancias previsto en la Ley N°27.630.

Impuesto a las ganancias – Ajuste por inflación impositivo

Dados los antecedentes jurisprudenciales que se detallan en la nota 15 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 (sección "Impuesto a las ganancias – Acciones de repetición ante el fisco") relacionados con los diferentes mecanismos de reconocimiento de la inflación a los fines de la determinación del Impuesto a las ganancias, el 6 de mayo de 2022, la Sociedad presentó la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2021 computando la reexpresión de las amortizaciones impositivas de la totalidad de sus bienes de uso y activos intangibles de acuerdo con lo establecido en los artículos 87 y 88 de la Ley del Impuesto a las Ganancias e imputando los quebrantos impositivos computables de ejercicios anteriores conforme el mecanismo de actualización previsto en el artículo 25 de dicha ley.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

Ello, en virtud de que la relación que surge entre el impuesto determinado sin la íntegra aplicación de los citados mecanismos de ajuste por inflación impositivo y el verdadero resultado sujeto a impuesto del ejercicio, ocasiona la aplicación de una alícuota efectiva del gravamen por el ejercicio 2021 que resulta confiscatoria. Si la Sociedad no hubiese recurrido a la íntegra aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación impositivo, se determinaría un gravamen cuya tasa efectiva insumiría el 100% de la renta de la Sociedad e incluso alcanzaría al propio capital generador de la misma arrojando una tasa efectiva que ascendería a 146,6%, lo cual excedería cualquier límite razonable de imposición, configurándose así un supuesto de confiscatoriedad que lesiona gravemente sus derechos y garantías constitucionales.

Por lo tanto, en oportunidad de la presentación de la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias del período fiscal 2021, la Sociedad realizó una presentación ante AFIP, bajo el amparo del secreto fiscal dispuesto en la ley procedimental, con el fin de preservar sus derechos en un marco de transparencia en su accionar.

Como consecuencia de lo descripto anteriormente, el cargo por Impuesto a las ganancias del período incluye un menor cargo de \$7.517 millones (\$8.818 millones en moneda constante del 30 de junio de 2022) determinado considerando la ponderación de la probabilidad de ocurrencia de ciertas variables en función de los antecedentes jurisprudenciales mencionados.

Debido a que la evaluación de si se presenta o no una situación de carga impositiva confiscatoria solo puede ser realizada una vez finalizado cada ejercicio fiscal, la Sociedad no ha aplicado este criterio en el cálculo de los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido, ni en la estimación del cargo de impuesto por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

Cabe señalar que, en caso de existir nueva información disponible, la Sociedad podría modificar sus juicios con relación a las deudas por impuestos reconocidas, en cuyo caso tales cambios impactarán en el Impuesto a las ganancias del período en el cual se realice dicha determinación.

La Dirección de la Sociedad, con asistencia de sus asesores legales y tributarios, entiende que los fundamentos esgrimidos en la presentación realizada ante AFIP guardan estrecha relación con los considerados por el máximo tribunal en las causas citadas, entre otras, por lo que cuenta con sólidos argumentos para defender el criterio aplicado.

NOTA 14 – OTRAS CARGAS FISCALES

	<u>30 de junio de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
Corrientes		
Otros impuestos nacionales	4.679	4.547
Impuestos provinciales	258	152
Impuestos municipales	604	696
	5.541	5.395
No corrientes		
Impuestos provinciales	21	-
	21	-
Total otras cargas fiscales	5.562	5.395

NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

	<u>30 de junio de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
Corrientes		
Negocio Argentina	7.882	7.544
Negocio Exterior	161	802
	8.043	8.346
No corrientes		
Negocio Argentina	12.543	15.789
Negocio Exterior	2.043	1.620
	14.586	17.409
Total pasivos por arrendamientos	22.629	25.755

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	<u>30 de junio de 2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	25.755	21.172
Altas (*)	6.158	14.223
Resultados financieros, netos (**)	2.413	2.359
Pagos	(2.628)	(4.159)
RECPAM y efectos de la conversión monetaria	(9.069)	(7.376)
Saldos al cierre del período	22.629	26.219

(*) Incluidas en adquisiciones de Activos por derechos de uso.

(**) Incluidos en las líneas Otras diferencias de cambio y Otros intereses netos y otros resultados de inversiones.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

NOTA 16 – OTROS PASIVOS

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Corrientes		
Ingresos diferidos por crédito prepago	2.143	2.345
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional	1.374	1.315
Deuda por adquisición de NYSSA (Nota 27.4)	130	-
Diversos	260	500
	3.907	4.160
No corrientes		
Gratificaciones por jubilación	899	811
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional	602	881
Deuda por adquisición de NYSSA (Nota 27.4)	382	-
Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta (Nota 27.3)	241	-
Diversos	22	12
	2.146	1.704
Total otros pasivos	6.053	5.864

NOTA 17 – PREVISIONES

La evolución de las provisiones es:

	Saldos al 31 de diciembre de 2021	Aumentos Capital (i)	Intereses (ii)	Reclasifica- ciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 30 de junio de 2022
Corrientes							
Juicios y contingencias	2.922	3.294	-	1.122	(4.543)	(647)	2.148
Total provisiones corrientes	2.922	3.294	-	1.122	(4.543)	(647)	2.148
No corrientes							
Juicios y contingencias	8.317	1.189	648	(1.122)	-	(1.171)	7.861
Retiro de activos en sitios de terceros	4.718	368	-	-	-	(1.356)	3.730
Total provisiones no corrientes	13.035	1.557	648	(1.122)	-	(2.527)	11.591
Total provisiones	15.957	4.851	648	-	(4.543)	(3.174)	13.739
	Saldos al 31 de diciembre de 2020	Aumentos Capital (iii)	Intereses (ii)	Reclasifica- ciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 30 de junio de 2021
Corrientes							
Juicios y contingencias	3.322	2.524	-	545	(2.865)	(258)	3.268
Total provisiones corrientes	3.322	2.524	-	545	(2.865)	(258)	3.268
No corrientes							
Juicios y contingencias	9.206	629	59	(545)	-	(1.423)	7.926
Retiro de activos en sitios de terceros	6.130	-	894	-	-	(1.315)	5.709
Total provisiones no corrientes	15.336	629	953	(545)	-	(2.738)	13.635
Total provisiones	18.658	3.153	953	-	(2.865)	(2.996)	16.903

(i) 4.483 imputados a Otros costos operativos y 368 a Activos por derechos de uso.

(ii) Imputados a Otros resultados financieros, netos – Otros intereses netos y otros resultados de inversiones.

(iii) Imputados a Otros costos operativos.

NOTA 18 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Salvos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

	30.06.22	31.12.21
	En millones de pesos convertidos	
Activos	30.509	27.188
Pasivos	(285.420)	(318.576)
Pasivos Netos	(254.911)	(291.388)

A fin de reducir esta posición neta pasiva en moneda extranjera, Telecom posee al 30 de junio de 2022 instrumentos financieros derivados por US\$66 millones, por lo que la deuda neta no cubierta asciende a aproximadamente US\$2.035 millones a dicha fecha.

Compensación de activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7

A continuación, se expone la información requerida por la modificación a la NIIF 7 al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021:

Al 30 de junio de 2022				
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	27.492	3.668	(58.704)	(1.044)
Compensaciones	(612)	(249)	612	249
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	26.880	3.419	(58.092)	(795)

Al 31 de diciembre de 2021				
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	33.204	4.380	(70.920)	(639)
Compensaciones	(2.398)	(468)	2.398	468
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	30.806	3.912	(68.522)	(171)

Telecom y sus subsidiarias compensan los activos y pasivos financieros en la medida que dicha compensación esté prevista contractualmente y siempre que se tenga la intención de efectuar tal compensación, en cumplimiento de lo establecido en la NIC 32. Los principales activos y pasivos financieros compensados corresponden a operaciones realizadas con otros operadores nacionales e internacionales, incluyendo interconexión, corresponsalía y Roaming (siendo la compensación una práctica habitual de la industria de telecomunicaciones a nivel internacional que Telecom y sus subsidiarias aplican regularmente) y con agentes.

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros de Telecom 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 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 30 de junio de 2022	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)	3.436	-	3.436
Inversiones: Títulos públicos y bonos	3.380	-	3.380
Otros créditos: IFD	-	16	16
Total activos	6.816	16	6.832
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos (ver Nota 27.4)	-	130	130
Préstamos: IFD	-	38	38
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos (ver Nota 27.4)	-	382	382
Total pasivos	-	550	550

(1) Se encuentran incluidos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo, Inversiones y Otros créditos (Garantías de operaciones financieras).

TELECOM ARGENTINA S.A.

Al 31 de diciembre de 2021	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (2)	6.950	-	6.950
Inversiones: Títulos públicos y bonos	14.571	-	14.571
Total activos	21.521	-	21.521
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Préstamos: IFD	-	252	252
Total pasivos	-	252	252

(2) Se encuentran incluidos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo, Inversiones y Otros créditos (Garantías de operaciones financieras).

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente pueden observarse en Nota 22 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021, excepto por los otros pasivos cuyo valor razonable se determinó por la variación entre los valores de cotización de ciertos títulos públicos en moneda extranjera y pesos argentinos, por lo que su valuación califica como Nivel 2.

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

Préstamos

Al 30 de junio de 2022, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	180.054	178.621
Resto de préstamos	158.395	151.821
	338.449	330.442

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

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

NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 30 de junio de 2022 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$130.995 millones (de los cuales \$35.803 millones corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

NOTA 20 – PATRIMONIO NETO

a) Capital Social

Al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, el capital social de Telecom Argentina asciende a \$2.153.688.011, representado por igual número de acciones ordinarias, escriturales, de un peso de valor nominal.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la totalidad de las acciones de Telecom Argentina cuentan con autorización de oferta pública otorgada por la CNV.

Las acciones Clase “B” cotizan y se negocian en el panel de empresas líderes del BYMA y los Certificados de Depósito (ADS) representativos cada uno de 5 acciones Clase “B” de la Sociedad cotizan en la NYSE bajo el acrónimo TEO.

b) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Telecom

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 27 de abril de 2022 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

- (i) aprobar la Memoria Anual y los estados financieros de Telecom al 31 de diciembre de 2021;
- (ii) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2022 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados positivos al 31 de diciembre de 2021 por \$10.056.956.479 (\$11.797 millones en moneda constante al 30 de junio de 2022), consistente en: i) imputar la suma de \$502.847.824 (\$556 millones en moneda constante al 30 de junio de 2022) a "Reserva legal", ii) imputar la suma de \$9.554.108.655 (\$11.241 millones en moneda constante al 30 de junio de 2022) a la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad", y iii) reclasificar la suma de \$18.817.248.927 (\$20.814 millones en moneda constante al 30 de junio de 2022) de la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" e imputarla contra la "Prima de Fusión";
- (iii) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 30 de junio de 2022 la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" en un monto tal que permita distribuir una combinación de Bonos Globales 2030 y Bonos Globales 2035 en concepto de dividendos en especie por un valor de mercado a la fecha de fijación de su valor de hasta \$41.000 millones. Para mayor información sobre la distribución de dividendos ver Nota 2.b.

NOTA 21 – VENTAS

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Servicios Móviles	50.490	54.124	103.718	109.622
Servicios de Internet	28.295	29.783	59.308	61.551
Servicios de Televisión por cable	23.296	28.049	48.849	58.484
Servicios de Telefonía Fija y Datos	16.019	20.915	33.404	42.445
Otras ventas de servicios	1.124	812	2.248	1.888
Subtotal Ventas de Servicios	119.224	133.683	247.527	273.990
Ventas de equipos	7.673	11.326	17.050	21.208
Total Ventas	126.897	145.009	264.577	295.198

NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$273.112 millones y \$286.500 millones para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente. Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	Utilidad (pérdida)			
<u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u>				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(28.361)	(27.227)	(54.826)	(53.496)
Indemnizaciones	(3.065)	(1.974)	(4.651)	(3.147)
Otros costos laborales	(685)	(633)	(1.042)	(1.084)
	(32.111)	(29.834)	(60.519)	(57.727)
<u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u>				
Mantenimiento y materiales	(8.327)	(9.509)	(16.493)	(19.210)
Honorarios por servicios	(7.543)	(7.001)	(13.986)	(13.984)
Honorarios de directores y síndicos	(141)	(167)	(232)	(431)
	(16.011)	(16.677)	(30.711)	(33.625)
<u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u>				
Impuesto sobre los ingresos brutos	(4.724)	(5.417)	(9.810)	(10.970)
Tasas con el Ente Regulador	(2.343)	(2.627)	(5.037)	(5.456)
Impuestos municipales	(1.339)	(1.588)	(2.785)	(3.211)
Otros impuestos y tasas	(1.436)	(1.541)	(2.738)	(3.217)
	(9.842)	(11.173)	(20.370)	(22.854)
<u>Costo de equipos vendidos</u>				
Saldos de inventarios al inicio del período/ejercicio	(3.082)	(7.605)	(4.682)	(8.171)
Más:				
Compras de equipos	(8.129)	(6.010)	(13.887)	(13.056)
Otros	454	(329)	761	165
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período	5.352	5.941	5.352	5.941
	(5.405)	(8.003)	(12.456)	(15.121)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>			
Otros costos operativos				
Juicios y contingencias	(3.959)	(2.888)	(4.483)	(3.153)
Alquileres y capacidad de internet	(740)	(886)	(1.594)	(1.909)
Energía, agua y otros servicios	(2.390)	(2.400)	(4.663)	(4.787)
Diversos	(1.560)	(1.044)	(2.879)	(2.517)
	(8.649)	(7.218)	(13.619)	(12.366)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos				
Depreciaciones de PP&E	(34.680)	(37.513)	(69.817)	(73.679)
Amortizaciones de activos intangibles	(4.880)	(5.236)	(9.922)	(10.547)
Amortizaciones de activos por derechos de uso	(3.638)	(3.424)	(7.112)	(6.679)
Desvalorizaciones de activos fijos	74	(711)	(2.530)	(842)
	(43.124)	(46.884)	(89.381)	(91.747)

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 30.06.22	Total 30.06.21
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(34.966)	(11.244)	(14.309)	(60.519)	(57.727)
Costos por interconexión y transmisión	(8.118)	-	-	(8.118)	(10.898)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(14.168)	(5.866)	(10.677)	(30.711)	(33.625)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(20.019)	(158)	(193)	(20.370)	(22.854)
Comisiones y publicidad	(8)	(260)	(14.497)	(14.765)	(16.480)
Costo de equipos vendidos	(12.456)	-	-	(12.456)	(15.121)
Costos de programación y de contenido	(16.719)	-	-	(16.719)	(20.577)
Deudores incobrables	-	-	(6.454)	(6.454)	(5.105)
Otros costos operativos	(9.559)	(1.761)	(2.299)	(13.619)	(12.366)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(68.045)	(13.138)	(8.198)	(89.381)	(91.747)
Totales al 30.06.22	(184.058)	(32.427)	(56.627)	(273.112)	
Totales al 30.06.21	(200.764)	(24.998)	(60.738)		(286.500)

NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>			
Intereses de deudas financieras (*)	(1.955)	(6.204)	(2.264)	(10.913)
Diferencias de cambio de deudas financieras (**)	9.932	20.282	27.253	30.829
Total costos financieros de deudas	7.977	14.078	24.989	19.916
Resultados por operaciones con títulos y bonos	(6.203)	(910)	(9.320)	(1.540)
Otras diferencias de cambio (***)	524	2.626	457	6.814
Otros intereses netos y otros resultados de inversiones	(192)	(929)	299	(1.693)
Impuestos y gastos bancarios	(1.225)	(1.463)	(2.547)	(2.880)
Costos financieros por quinquenios	(118)	(123)	(256)	(259)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(606)	(1.385)	(1.242)	(2.578)
RECPAM	12.329	6.272	26.311	12.705
Total otros resultados financieros, netos	4.509	4.088	13.702	10.569
Total resultados financieros, netos	12.486	18.166	38.691	30.485

(*) Incluye (90) y (295) correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente.

(**) Incluye (170) y (992) correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente.

(***) Incluye 149 correspondientes a la utilidad por la baja de activos financieros medidos a costo amortizado en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021.

NOTA 24 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 – LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS

a) Sociedad controlante

CVH es la sociedad controlante de Telecom Argentina, siendo titular en forma directa e indirecta del 28,16% del capital social de la Sociedad. Asimismo, tanto VLG S.A.U. (sociedad controlada por CVH) como Fintech Telecom, LLC, aportaron al Fideicomiso de Voto, de conformidad con el Acuerdo de Accionistas, acciones que representan el 10,92% del capital social de la Sociedad, respectivamente, por lo que las acciones sujetas al Contrato de Fideicomiso representan el 21,84% del capital social de la Sociedad (las “Acciones en Fideicomiso”).

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Conforme se desprende del Contrato de Fideicomiso de Voto, el fiduciario designado por CVH debe votar las Acciones en Fideicomiso conforme lo instruya o vote CVH con respecto a todas las cuestiones que no configuren cuestiones de veto bajo el acuerdo de accionistas de Telecom.

Para mayor detalle sobre el Fideicomiso de Voto y el Acuerdo de Accionistas, ver Nota 27 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021.

b) Partes relacionadas

A los fines de los presentes estados financieros consolidados se consideran partes relacionadas a aquellas personas humanas o jurídicas que tienen vinculación con Telecom en los términos de la NIC 24.

c) Saldos con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas

• Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Asociadas

ACTIVO CORRIENTE	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Créditos por ventas		
Ver TV	2	1
	<u>2</u>	<u>1</u>
Otros créditos		
La Capital Cable	276	302
Ver TV	2	3
	<u>278</u>	<u>305</u>
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
TSMa	3	-
	<u>3</u>	<u>-</u>

• Partes relacionadas

ACTIVO CORRIENTE	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Créditos por ventas		
Otras partes relacionadas	205	246
	<u>205</u>	<u>246</u>
Otros créditos		
Otras partes relacionadas	4	5
	<u>4</u>	<u>5</u>
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Otras partes relacionadas	1.220	1.649
	<u>1.220</u>	<u>1.649</u>

d) Operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas

• Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Asociadas

Transacción		Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
		2022	2021
		Utilidad (pérdida)	
		Ventas	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	24	31
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	4	3
		<u>28</u>	<u>34</u>
		Costos operativos	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	(66)	(56)
		<u>(66)</u>	<u>(56)</u>

• Partes relacionadas

Transacción		Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
		2022	2021
		Utilidad (pérdida)	
		Ventas	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	175	208
		<u>175</u>	<u>208</u>
		Costos operativos	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(2.541)	(2.757)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(492)	(599)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(350)	(423)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(166)	(344)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(105)	(126)
		<u>(3.654)</u>	<u>(4.249)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

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

NOTA 25 – RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo con las disposiciones de la LGS, el estatuto social y normas emitidas por la CNV, debe destinarse a constituir la Reserva Legal un monto no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% del capital social más el saldo de la cuenta Ajuste integral del capital social.

NOTA 26 – CONTEXTO ECONÓMICO

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Desde que el 11 de marzo de 2020 la OMS declaró al Covid-19 pandemia a nivel global, los gobiernos en todo el mundo, y en particular el Gobierno Argentino, dispusieron distintas medidas a lo largo de los ejercicios 2020 y 2021 para contener la propagación del virus. Las implementaciones de tales medidas provocaron una marcada disminución en los niveles de producción y actividad económica.

Durante el primer semestre de 2022, dado que los niveles de contagio bajaron considerablemente, a partir del esquema de vacunación extendido a toda la población, y que los casos registrados suelen generar cuadros más leves, el Ministerio de Salud de la Nación emitió la Resolución N° 705 que dejó sin efecto el distanciamiento social, estableciendo recomendaciones de cuidado generales para ámbitos laborales, educativos, sociales y en el transporte público, que incluyen el uso del barbijo (tapa boca) en interiores y la ventilación de los ambientes.

Por otro lado, el conflicto internacional iniciado durante el mes de marzo de 2022 entre Ucrania y Rusia, derivó también en una caída de los mercados financieros, un aumento de los precios de las materias primas y de ciertos *commodities* (por ejemplo, el trigo y el petróleo, entre otros), ocasionando un incremento en las tasas de inflación, fluctuaciones en el tipo de cambio de divisas extranjeras y un incremento en las tasas de interés.

A nivel nacional el impacto en la situación descrita y las condiciones políticas imperantes afectaron negativamente la economía argentina en general y el mercado de valores en particular, provocando, principalmente:

- i) una aceleración inflacionaria y mayor devaluación del peso argentino, siendo el índice semestral de inflación del 36,2% y la variación semestral del tipo de cambio Banco Nación Divisas \$/US\$ del 21,9%;
- ii) volatilidad en los mercados de valores en los cuáles opera la Sociedad. La cotización de sus acciones en valores nominales aumentó semestralmente un 12,0%, mientras que en moneda homogénea presentó una disminución de 17,8%, debido a que los valores de cotización de acciones no suelen verse afectados directamente por el incremento inflacionario (es importante destacar que el valor de cotización de las acciones ha comenzado a recuperarse a la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros);
- iii) mayores restricciones cambiarias para el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), las cuáles podrían afectar la capacidad de la Sociedad para acceder al mismo y que afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes. La brecha al 30 de junio de 2022 entre el MULC y los mercados alternativos existentes (Mercado Electrónico de Pagos “dólar MEP”) asciende a 97,5%; y
- iv) un incremento del riesgo país y un aumento en las tasas de interés.

Estas situaciones generan diversas consecuencias en la situación económica y financiera de Telecom, tales como disminución de ingresos por ventas (dada la imposibilidad de trasladar a precios la inflación acumulada) y aumentos en costos laborales que siguen el incremento inflacionario, a pesar de los esfuerzos de la Sociedad en reducir sus costos. Esto deriva en que el resultado de la explotación al 30 de junio de 2022 ascienda a una pérdida de \$8.535 millones, comparada con una ganancia de \$8.698 millones al 30 de junio de 2021, mostrando una disminución total de \$17.233 millones.

Por otro lado, es importante destacar que, tal como se menciona en párrafos anteriores, dado que la cotización de las acciones de la Sociedad no acompaña directamente el incremento inflacionario, el valor Compañía puede ocasionalmente ser inferior al valor contable patrimonial. Esto ocurre, principalmente, debido a que los activos fijos incrementan sus valores en función al índice de inflación.

Que estas situaciones se mantengan y perduren en el tiempo, pueden implicar la necesidad de revisar la valuación de los activos fijos.

En consecuencia, la Gerencia de la Sociedad continuará monitoreando permanentemente la evolución de las situaciones mencionadas y la evolución de las variables que afectan su negocio, para determinar los eventuales impactos sobre su situación económica y financiera, por lo que los estados financieros consolidados deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 27 – NOVEDADES DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

1. Asuntos Regulatorios

a) Decreto N° 690/20 – Modificaciones a la LAD - Controversia

El 22 de agosto de 2020, el PEN dictó el Decreto N° 690/20 (“DNU N° 690/20”) mediante el cual modificó la LAD e introdujo el carácter de “servicios públicos esenciales y estratégicos en competencia” a los Servicios TIC –telefonía fija, móvil, cable e Internet- y al acceso a las redes de telecomunicaciones para y entre licenciatarios, garantizando el ENACOM, su efectiva disponibilidad.

Asimismo, estableció que los precios de los servicios públicos esenciales y estratégicos de las TIC en competencia, los de los prestados en función del Servicio Universal y los de aquellos que determine el ENACOM por razones de interés público, serán regulados por ésta.

A su vez, el decreto dispuso que el ENACOM establecería en la reglamentación respectiva la Prestación Básica Universal Obligatoria (“PBU”) de los Servicios TIC.

Por último, dispuso la suspensión de los aumentos o modificaciones de precios establecidos o anunciados desde el 31 de julio hasta el 31 de diciembre de 2020 por los licenciatarios TIC.

El decreto fue ratificado por el Congreso en los términos de la Ley N° 26.122 y reglamentado mediante las Resoluciones ENACOM N° 1.466/20 y 1.467/20.

La Resolución N° 1.466/20 dispuso que las Licenciatarias de Servicios TIC que presten servicios de acceso a Internet, de radiodifusión por suscripción mediante vínculo físico, radioeléctrico o satelital; de servicio de telefonía fija y de comunicaciones móviles -todos con sus distintas y respectivas modalidades-, podían incrementar el valor de sus precios minoristas, hasta un 5 % para el mes de enero de 2021 tomando como referencia los precios vigentes al 31 de julio de 2020. Asimismo, dispuso que cualquier pretensión particular de incremento de un porcentaje superior al mencionado, debía solicitarse con carácter excepcional y fundarse debidamente de acuerdo con lo establecido en el artículo 48 de la LAD.

Por su parte, la Resolución N° 1.467/20 reglamentó la PBU mencionada en el DNU N° 690/20 para los diferentes servicios brindados por las Licenciatarias de Servicios TIC, a saber:

- PBU-SBT: Prestación Básica Universal Obligatoria para el Servicio Básico Telefónico;
- PBU-SCM: Prestación Básica Universal Obligatoria para los Servicios de Comunicaciones Móviles;
- PBU-I: Prestación Básica Universal Obligatoria para el Servicio de Valor Agregado a Internet;
- PBU-TP: Prestación Básica Universal Obligatoria para el Servicio de televisión paga por suscripción mediante vínculo físico o radioeléctrico o satelital;

Por su parte, a partir del mes de enero de 2021 la Sociedad dispuso una recomposición de precios con el objetivo de acompañar la variación de sus costos. A pesar de ello, parte de la inflación acumulada en el período marzo- diciembre 2020 como consecuencia de las distintas medidas dictadas por el PEN no pudo ser trasladada al precio de sus servicios. Asimismo, la Sociedad interpuso ante el Fuero Contencioso Administrativo Federal una acción judicial contra el DNU N° 690/20 y contra las resoluciones mencionadas, fundada en la inconstitucionalidad de las normas dictadas la cual fue notificada al Estado Nacional el 7 de octubre de 2021.

En este marco, la Sociedad solicitó oportunamente el dictado de una medida cautelar que suspenda la aplicación de las normas mencionadas. Dicha medida cautelar fue rechazada el 29 de enero de 2021, rechazo que fue apelado por la Sociedad.

El 30 de abril de 2021 la Cámara Contencioso Administrativo Federal resolvió: hacer lugar a la apelación interpuesta por la Sociedad, revocar la decisión de la instancia de origen y, en consecuencia, admitir la medida cautelar peticionada, ordenando la suspensión de los efectos de los Arts. 1, 2, 3, 4, 5 y 6 del DNU N° 690/20 y de las resoluciones dictadas en consecuencia y su consiguiente inaplicabilidad con relación a la Sociedad por un plazo de seis meses. Amparada en la medida cautelar otorgada, la Sociedad realizó nuevas recomposiciones de precios con el objetivo de continuar acompañando la variación de sus costos.

Entre sus argumentos, el Tribunal consideró que se advierte “la configuración de circunstancias que prima facie colocan bajo serio y fundado cuestionamiento el estándar de razonabilidad y la legitimidad del DNU N° 690/20 y de las resoluciones del ENACOM adoptadas en consecuencia, por la directa afectación que generan a los derechos de propiedad de la accionante (Telecom Argentina), resultantes de la prestación de servicios de tecnología de la información y de las comunicaciones, bajo el sistema de libre competencia, regulado, autorizado y concedido (según el caso), por el propio Estado Nacional”.

El Estado Nacional y el ENACOM presentaron recursos extraordinarios contra la resolución de la Cámara Contencioso Administrativo Federal mencionada, los cuales fueron denegados el 18 de junio de 2021 a través de la resolución de la Sala II de la Cámara Contencioso Administrativa Federal.

El 29 de junio de 2021 tanto el Estado Nacional como el ENACOM interpusieron sendos recursos de queja ante la Corte Suprema de Justicia. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los mismos no han recibido tratamiento.

El 21 de octubre de 2021 la Sociedad fue notificada de la resolución del Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8, mediante la cual resolvió prorrogar por el plazo de seis meses la vigencia de la medida cautelar que oportunamente le fuera otorgada, la cual, en el mes de abril 2022, fue extendida nuevamente por el mismo plazo.

Adicionalmente con fecha 18 de marzo de 2022 la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal – Sala II, confirmó la resolución de primera instancia de fecha 21 de octubre de 2021 que había prorrogado el plazo de vigencia de la medida cautelar. Contra dicho fallo, tanto el PEN como el ENACOM interpusieron sendos recursos extraordinarios, que se están sustanciando.

La Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, se encuentra analizando las acciones que resulten necesarias a los efectos de proteger sus derechos. Asimismo, la Sociedad y sus asesores consideran que la misma posee sólidos argumentos a su favor que tienen altas probabilidades de prevalecer en sede judicial, sin perjuicio de lo cual, no es posible asegurar en esta instancia el resultado definitivo de la controversia.

b) Espectro incorporado a la Sociedad bajo las reorganizaciones societarias de Telecom y la fusión con Cablevisión

En diciembre de 2017, la Sociedad fue notificada de la Resolución ENACOM N° 5.644-E/2017, mediante la cual dicho organismo resolvió, entre otras cosas, autorizar la transferencia a favor de Telecom Argentina de las autorizaciones y permisos de uso de frecuencias y asignaciones de numeración y recursos de señalización para la prestación de los servicios que poseía Cablevisión, de conformidad con la normativa vigente, y el contrato suscripto por Nextel Communications Argentina SRL el 12 de abril de 2017 (IF-2017-08818737-APN-ENACOM#MCO), y por la cual Telecom Argentina, en su calidad de sociedad absorbente de Cablevisión, debía devolver, en el plazo de dos años contados a partir de la fecha en que se aprobó la fusión por la CNDC y el ENACOM, el espectro radioeléctrico que exceda el límite establecido en el artículo 5 de la Resolución N° 171-E/17 emitida por el Ministerio de Comunicaciones.

Durante 2019, Telecom Argentina procedió a una devolución parcial del espectro radioeléctrico (40 Mhz) que superaba el límite fijado y la completó durante marzo de 2022 (40 Mhz).

Por su parte, el 15 de marzo de 2022 mediante la Resolución N° 419/2022 el ENACOM notificó a la Sociedad la aceptación de la devolución de espectro efectuada en el marco de las disposiciones de la Resolución ENACOM N° 5.644/2017.

En consecuencia, la Sociedad reconoció al 30 de junio de 2022 una desvalorización por la suma de \$ 1.853 millones que impacta en la línea de Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos.

c) Resolución ENACOM N° 798/2022 – Asignación a Demanda de bloques de espectro

A través de la Resolución ENACOM N° 798/2022 publicada en el Boletín Oficial del 19 de mayo de 2022, se dispuso la apertura del proceso de asignación a demanda de bloques de espectro de las frecuencias 2500-2570 MHz y 2620-2690 MHz para la prestación del SCMA, aprobándose también el pliego de bases y condiciones y el listado de localidades en las que se presenta espectro disponible para la prestación del SCMA.

El 31 de mayo de 2022, Telecom formalizó su presentación solicitando la asignación de bloques de espectro en este proceso. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados la asignación se encuentra pendiente de aprobación.

2. Asuntos Societarios

• Ofertas de opción irrevocable de compra de acciones minoritarias de Open Pass S.A.

El 29 de diciembre de 2021, la subsidiaria Micro Sistemas recibió de parte de dos accionistas de Open Pass S.A. (sociedad que presta servicios informáticos relacionados al desarrollo y mantenimiento de software, con la cual Micro Sistemas posee un contrato por el uso y desarrollo de la plataforma de la billetera electrónica) ofertas de opción de compra de acciones por un total de 6.999.580 acciones (representativas del 15% del capital social de Open Pass S.A.). Con fecha 4 de enero de 2022, Micro Sistemas ha aceptado las mismas mediante el pago de US\$ 0,7 millones como contraprestación del otorgamiento de dichas opciones de compra.

Las opciones de compra podrán ser ejercidas por Micro Sistemas, a su exclusivo criterio, en cualquier momento, durante el plazo de doce (12) meses contados a partir de la fecha de aceptación. Las opciones de compra incluyen, junto con las acciones, la cesión y transferencia de la totalidad de los derechos patrimoniales y políticos inherentes a las mismas. En caso de ser ejercida las opciones, el precio a ser abonado por las acciones ha sido determinado en US\$ 7,5 millones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no se han ejercido las opciones de compra.

3. Activos no corrientes clasificados como disponibles para la venta

Con fecha 21 de marzo de 2022, la Sociedad celebró un acta de reserva por la venta del inmueble "Costanera" ubicado en la calle Las Heras N° 2502, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina, por un total de US\$ 6 millones.

Con fecha 27 de abril de 2022, el Directorio de la Sociedad aprobó la propuesta de venta del inmueble. Posteriormente, el 6 de junio de 2022, se firmó el boleto de compraventa en la cual se establece que la venta y el otorgamiento de la correspondiente escritura traslativa de dominio y entrega de posesión del inmueble está sujeta a la condición suspensiva de que la Sociedad obtenga la autorización de venta del inmueble por parte del ENACOM, por encontrarse el mismo afectado a la prestación de Servicios TIC (cuyo plazo estimado para obtener la autorización por parte de ENACOM es de 18 meses desde la fecha de firma del boleto de compraventa).

Al 30 de junio de 2022, la Sociedad ha recibido en concepto de anticipo la suma de US\$ 2 millones.

Considerando que el importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado, que está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata y que su venta es altamente probable, el bien cumple con los lineamientos de la NIIF 5 para ser considerado como un activo no corriente disponible para la venta.

Adicionalmente, considerando que el importe en libros de los activos asociados a la venta excede a su valor recuperable, la Sociedad, al 30 de junio de 2022, reconoció una desvalorización por la suma de \$ 1.250 millones que impacta en la línea de Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos

4. Compra de NYSSA

El 1° de junio de 2022 la Sociedad celebró un contrato de cesión, mediante el cual adquirió el 100% de las acciones de NYSSA (representadas por 10.000 acciones, cuyo valor nominal asciende a \$1.000 pesos por acción y que representan un voto cada una), cuyo objeto social es la prestación del servicio de acceso a internet en la provincia de Mendoza, a través de licencia otorgada por el ENACOM.

La Sociedad espera con esta adquisición posicionarse en la región de Cuyo, aumentando de esta forma los clientes de banda ancha. Asimismo, se unificará a la inversión en sitios presupuestada por la Sociedad en la provincia de Mendoza para el servicio móvil, generando la convergencia de ambos productos, unificando las marcas Flow y Personal.

El precio base de la transacción fue de US\$ 3,4 millones. Dicho precio base ha sido determinado en función a la cantidad de clientes de NYSSA y se encuentra sujeto a ciertos ajustes establecidos en el contrato.

Al 30 de junio de 2022, la Sociedad ha pagado el equivalente al 40% del precio base por un valor de US\$ 1,4 millones (equivalentes a \$ 284,3 millones). El saldo remanente se cancelará en cuatro cuotas anuales iguales y consecutivas con un interés sobre saldos del 6% anual en dólares estadounidenses. Dicho saldo podrá ser cancelado, a opción de la Sociedad, en pesos argentinos determinados en función a la variación entre los valores de cotización de ciertos títulos públicos en moneda extranjera y pesos argentinos estipulados contractualmente. La Sociedad ha valuado la deuda a su valor razonable, considerando que su cancelación será en pesos. La misma ha sido reconocida en el rubro “Otros pasivos” y los efectos de la variación de su valor razonable impactarán en la línea “Descuentos financieros de activos, deudas y diversos” de “Otros resultados financieros, netos”. Al 30 de junio de 2022 la deuda que mantiene la Sociedad asciende a aproximadamente \$512 millones (de los cuáles \$130 millones son corrientes y \$382 millones no corrientes).

La Gerencia de la Sociedad ha realizado una determinación preliminar del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos (activos netos) al 1° de junio de 2022 y la determinación del valor llave. En consecuencia, los valores de activos y pasivos expuestos a continuación son preliminares.

Los costos de adquisición de la Sociedad se contabilizaron como gastos.

A continuación, se expone el detalle de la compra realizada, la estimación inicial de los activos netos adquiridos y la llave de negocio en moneda del 1° de junio de 2022:

Valor de la compra	(en millones de \$)
Monto pagado	284,3
Monto a pagar	426,4
Valor total	710,7

Los activos y pasivos reconocidos por la adquisición son los siguientes:

	(en millones de \$)
Efectivo y equivalente de efectivo	0,8
Créditos por ventas	44,9
PP&E	229,4
Cuentas por pagar	(43,1)
Otras cargas fiscales	(15,3)
Otros activos / (pasivos) netos	(12,4)
Activos netos identificados	204,3
Llave de negocio (i)	506,4
Total	710,7

- (i) La llave de negocio reconocida representa el exceso de la contraprestación de compra preliminar transferida sobre el valor razonable preliminar de los activos netos identificables adquiridos. La llave de negocio es atribuible a las sinergias que se espera que surjan después de la adquisición de la subsidiaria. La misma no se amortiza y su valor recuperable debe testearse por desvalorización al menos anualmente. La llave de negocio no es deducible a efectos fiscales. Dicha llave será alocada a la UGE Argentina.

Impacto en las operaciones del período por la adquisición de NYSSA

El negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$41 millones y una pérdida neta de \$1 millón para el período comprendido entre el 1° de junio de 2022 y el 30 de junio de 2022.

NOTA 28 – HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2022

Term Loan

Con fecha 18 de julio de 2022 la Sociedad ha realizado la cancelación anticipada del total del monto de capital remanente bajo el contrato Term Loan celebrado el 8 de octubre de 2018 por US\$142,2 millones (US\$140 millones de capital y US\$2,2 millones de intereses). Las pre-cancelaciones efectuadas por Sociedad durante la vigencia del contrato no generaron penalidades.

Préstamos con BBVA

Con fecha 13 de julio de 2022, la Sociedad suscribió un contrato de préstamo con el BBVA por un monto total de \$211,4 millones. El capital se cancelará en un único pago en julio de 2025 y devengará intereses pagaderos mensualmente a una tasa fija de 47,9%.

Reglamento de Portabilidad Numérica

Por medio de la Resolución N° 1514/2022, publicada el 26 de julio de 2022 en el Boletín Oficial, el ENACOM dispuso una prórroga por 60 días corridos el plazo del inicio de operaciones y puesta en marcha de la Portabilidad Numérica para los Servicios de Telefonía Fija establecido en la Resolución N° 32/2022.

Préstamo con Banco Santander Río (“Santander”)

Con fecha 27 de julio de 2022 la Sociedad efectivizó una adenda al préstamo con Santander recibido el 18 de agosto de 2021 por un total de \$4.000 millones, por la cual se acordó modificar el esquema de amortización de capital cuyo vencimiento operaba el 18 de agosto de 2022, difiriendo el mismo hasta el 27 de julio 2023. Adicionalmente, se renegoció una nueva tasa de interés fija del 55% nominal anual a partir del 27 de julio de 2022.

Participaciones en operaciones conjuntas

Con fecha 27 de julio de 2022 la Subsecretaría de Gobierno Digital del Ministerio de Jefatura de Gabinete de la provincia de Buenos Aires comunicó a la UTE Ertach S.A. – Telecom Argentina S.A la finalización del convenio, el cual operó con fecha 28 de julio de 2022. Además, solicitó confirmar qué enlaces cubiertos hoy por la UTE, pueden ser cubiertos por cada empresa integrante de la misma.

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

<u>ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES</u>
--

Los estados financieros individuales constituyen la información contable básica o principal de la Sociedad. De acuerdo con las normas contables legales y profesionales vigentes, la misma debe ser complementada con información consolidada por ser Telecom Argentina una sociedad controlante en los términos del art. 33 de la Ley General de Sociedades.

Los estados financieros individuales han sido confeccionados conteniendo la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes. Sin embargo, para una adecuada interpretación de la situación patrimonial, financiera y de la evolución de los resultados de la Sociedad y sus sociedades controladas, la Dirección de la Sociedad recomienda la lectura de los estados financieros individuales conjuntamente con los estados financieros consolidados que preceden esta sección.

Los presentes estados financieros fueron confeccionados en la forma condensada prevista en la NIC 34, por lo que no contienen toda la información requerida para un juego de estados financieros anuales de acuerdo a NIIF y por ello se recomienda su lectura conjuntamente con los últimos estados financieros anuales emitidos de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2021.

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL INDIVIDUALES

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

		<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	4.903	10.991
Inversiones	2	4.802	14.685
Créditos por ventas	3	26.387	30.467
Otros créditos	4	13.440	12.399
Inventarios	5	4.673	3.931
Activos disponibles para la venta	27.3	657	-
Total del activo corriente		54.862	72.473
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas	3	7	8
Otros créditos	4	2.052	2.795
Inversiones	2	33.403	35.887
Llaves de negocio	6	515.807	515.807
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	7	550.311	585.469
Activos intangibles	8	172.297	182.426
Activos por derechos de uso	9	41.645	42.584
Total del activo no corriente		1.315.522	1.364.976
Total del activo		1.370.384	1.437.449
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	50.783	62.931
Préstamos	11	92.061	87.548
Remuneraciones y cargas sociales	12	22.531	29.960
Deudas por impuesto a las ganancias	13	23.349	18.740
Otras cargas fiscales	14	5.422	5.191
Dividendos a pagar	2	11	15
Pasivos por arrendamientos	15	7.883	7.543
Otros pasivos	16	4.448	4.827
Previsiones	17	2.148	2.922
Total del pasivo corriente		208.636	219.677
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	577	1.313
Préstamos	11	237.255	265.657
Remuneraciones y cargas sociales	12	2.060	2.104
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	160.295	180.446
Otras cargas fiscales	14	21	-
Pasivos por arrendamientos	15	12.543	15.788
Otros pasivos	16	2.094	1.636
Previsiones	17	11.244	12.647
Total del pasivo no corriente		426.089	479.591
Total del pasivo		634.725	699.268
Total Patrimonio Neto	EEPN	735.659	738.181
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.370.384	1.437.449

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

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

	Nota	Períodos de tres meses finalizados el		Períodos de seis meses finalizados el	
		30 de junio de		30 de junio de	
		2022	2021	2022	2021
Ventas	21	119.045	134.817	248.408	274.517
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	22	(31.689)	(29.182)	(59.653)	(56.364)
Costos por interconexión y transmisión		(3.697)	(4.707)	(7.652)	(10.218)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(15.242)	(15.777)	(29.152)	(31.783)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(9.555)	(10.765)	(19.767)	(21.949)
Comisiones y publicidad		(6.063)	(7.192)	(12.536)	(13.848)
Costo de equipos vendidos	22	(5.165)	(7.637)	(11.838)	(14.316)
Costos de programación y de contenido		(7.119)	(8.060)	(14.839)	(17.648)
Deudores incobrables	3	(2.528)	(3.060)	(6.122)	(4.793)
Otros costos operativos	22	(8.176)	(6.776)	(12.657)	(11.590)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones		29.811	41.661	74.192	92.008
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	22	(40.816)	(43.969)	(84.666)	(85.932)
Utilidad (pérdida) de la explotación		(11.005)	(2.308)	(10.474)	6.076
Resultados por participación en subsidiarias y asociadas	2	200	(969)	(87)	(412)
Costos financieros de deudas	23	8.162	14.340	25.369	20.429
Otros resultados financieros, netos	23	4.511	4.035	14.410	10.275
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		1.868	15.098	29.218	36.368
Impuesto a las ganancias	13	1.796	(34.290)	2.042	(39.656)
Utilidad (pérdida) neta		3.664	(19.192)	31.260	(3.288)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales.
Información adicional sobre los costos operativos por función se expone en Nota 22.

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES

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

	<u>Períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad (pérdida) neta	3.664	(19.192)	31.260	(3.288)
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados				
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(656)	(2.866)	(2.218)	(2.873)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	9	120	99	233
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura y otros	-	(24)	(29)	(80)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(647)	(2.770)	(2.148)	(2.720)
Total de resultados integrales	3.017	(21.962)	29.112	(6.008)

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES

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

	Aporte de los Propietarios		Reservas				Otros resultados integrales, Resultados no asignados, Total Patrimonio Neto		
	Acciones en circulación Capital - valor nominal (1)	Ajuste integral	Prima de Fusión	Legal	Especial por adopción de NIIF	Facultativa (2)			
Saldos al 1° de enero de 2021	2.154	190.844	519.838	10.895	4.200	82.978	(11.900)	(11.744)	787.265
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 28 de abril de 2021:									
- Absorción de Reservas	-	-	-	-	-	(11.744)	-	11.744	-
- Desafectación de Reservas	-	-	(24.082)	-	-	24.082	-	-	-
Resultados integrales:									
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	(3.288)	(3.288)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.720)	-	(2.720)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.720)	(3.288)	(6.008)
Saldos al 30 de junio de 2021	2.154	190.844	495.756	10.895	4.200	95.316	(14.620)	(3.288)	781.257
Saldos al 1° de enero de 2022	2.154	190.841	495.755	10.895	4.199	40.833	(18.293)	11.797	738.181
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2022:									
- Constitución de Reservas (1)	-	-	-	556	-	11.241	-	(11.797)	-
- Desafectación de Reservas (1)	-	-	(20.814)	-	-	20.814	-	-	-
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	(31.634)	-	-	(31.634)
Resultados integrales:									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	31.260	31.260
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.148)	-	(2.148)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.148)	31.260	29.112
Saldos al 30 de junio de 2022	2.154	190.841	474.941	11.451	4.199	41.254	(20.441)	31.260	735.659

(1) Ver Nota 20 a los estados financieros individuales.

(2) Corresponde a la reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia.

(3) Ver Nota 2.b.

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES

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

Nota	Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2022	2021
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES		
Utilidad neta	31.260	(3.288)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
Previsiones deducidas del activo	9.104	6.813
Depreciaciones de PP&E	7 66.049	69.174
Amortizaciones de activos intangibles	8 9.497	9.967
Amortizaciones de activos por derechos de uso	9 6.590	6.085
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	2.a 87	412
Valor residual de bajas de activos fijos y consumo de materiales	2.957	1.643
Resultados financieros y otros	(40.252)	(31.147)
Impuesto a las ganancias devengado	13 (2.042)	39.656
Impuesto a las ganancias pagado	(4.697)	(1.159)
Aumento neto de activos	2.b (17.171)	(14.483)
Aumento neto de pasivos	2.b 7.028	318
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	68.410	83.991
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de PP&E	(38.349)	(47.147)
Adquisición de activos intangibles	(1.243)	(1.377)
Dividendos cobrados	2.b 1.095	1.435
Aporte irrevocable de capital a Micro Sistemas	27.2 (764)	(123)
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles	250	46
Adquisición de participaciones accionarias	27.4 (284)	-
Adquisición neta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	(29.751)	(48.575)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(69.046)	(95.741)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Toma de préstamos	2.b 25.078	48.387
Pago de préstamos	2.b (12.222)	(31.156)
Pago de intereses y gastos relacionados	2.b (15.414)	(17.846)
Pago de pasivos por arrendamientos	15 (1.986)	(3.626)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(4.544)	(4.241)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO	(5.180)	(15.991)
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	10.991	29.030
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(908)	(1.361)
EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO	4.903	11.678

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales.
Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo individuales se expone en Nota 2.b.

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 30 DE JUNIO DE 2022 y 2021 (*)

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

INDICE

	<u>Página</u>
1 Bases de presentación de los estados financieros individuales y principales políticas contables	43
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo individuales. Dividendos a pagar	44
3 Créditos por ventas	46
4 Otros créditos	46
5 Inventarios	47
6 Llaves de negocio	47
7 Propiedades, planta y equipo	47
8 Activos intangibles	47
9 Activos por derechos de uso	48
10 Cuentas por pagar	48
11 Préstamos	48
12 Remuneraciones y cargas sociales	51
13 Deudas por impuesto a las ganancias y pasivo por impuesto a las ganancias diferido	51
14 Otras cargas fiscales	52
15 Pasivos por arrendamientos	52
16 Otros pasivos	53
17 Previsiones	53
18 Información adicional de activos y pasivos financieros	53
19 Compromisos de compra	55
20 Patrimonio neto	55
21 Ventas	56
22 Costos operativos	56
23 Resultados financieros	57
24 Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	57
25 Disposiciones de la LGS y Normas emitidas por la CNV	59
26 Contexto económico	60
27 Novedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022	61
28 Hechos posteriores al 30 de junio de 2022	65

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

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

a) Bases de presentación y principales políticas contables

De acuerdo con lo requerido por la CNV, los presentes estados financieros individuales de la Sociedad han sido confeccionados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE (con sus respectivas modificaciones) que adoptó las NIIF tal como las emite el IASB, normas también adoptadas por el CPCECABA.

Para la elaboración de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34, y los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello, estos estados financieros no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2021. Los estados financieros anuales pueden ser consultados en la página web de Telecom Argentina (<https://inversores.telecom.com.ar/ar/es/balance-anual.html>).

Para la elaboración de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha utilizado las políticas contables descriptas en los estados financieros anuales consolidados, excepto por:

- El mayor valor pagado por la Sociedad respecto de la participación accionaria remanente adquirida de CV Berazategui (\$1.023 millones en moneda constante al 30 de junio de 2022), el cual fue imputado dentro de Inversiones No corrientes de acuerdo a lo previsto por la NIC 27(R), mientras que, a nivel consolidado, impactó en “Otros Resultados integrales” dentro del Patrimonio Neto.
- El mayor valor pagado por la Sociedad respecto de la participación accionaria remanente adquirida de AVC (\$166 millones en moneda constante al 30 de junio de 2022), el cual fue imputado dentro de Inversiones No corrientes de acuerdo a lo previsto por la NIC 27(R), mientras que, a nivel consolidado, impactó en “Otros Resultados integrales” dentro del Patrimonio Neto.

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

Los presentes estados financieros individuales fueron elaborados en moneda constante del 30 de junio de 2022 (ver Nota 1.d) a los estados financieros consolidados) de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo). Bajo este método, los efectos de las transacciones son reconocidos cuando se producen. Por lo tanto, los ingresos y egresos son reconocidos a su valor razonable de acuerdo con el criterio de lo devengado sin importar si fueron cobrados o pagados. Cuando son significativas, las diferencias entre el valor razonable y el monto nominal de los ingresos y gastos son reconocidas como ingresos o gastos financieros usando el método del interés efectivo.

Las cifras al 31 de diciembre de 2021 y por los períodos de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2021, que se exponen en estos estados financieros individuales a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas en moneda constante del 30 de junio de 2022. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descripta en la Nota 1.d) a los estados financieros consolidados. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Los presentes estados financieros individuales al 30 de junio de 2022, así como también los estados financieros consolidados a la misma fecha, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 9 de agosto de 2022.

La LGS requiere que las sociedades controlantes presenten estados financieros individuales como información principal y estados financieros consolidados como información complementaria de aquéllos. Sin embargo, considerando la importancia que tienen los estados financieros consolidados para los usuarios de información financiera, Telecom presenta estos estados financieros precediendo a los individuales. Esta alteración del orden de presentación no modifica el carácter de información principal de los estados financieros individuales y de complementarios de éstos a los estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros individuales contienen todas las exposiciones requeridas por la NIC 34. También fueron incluidas algunas exposiciones adicionales requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

NOTA 2 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES. INFORMACION ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES. DIVIDENDOS A PAGAR.

a) Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y Bancos	1.864	2.071
Colocaciones transitorias	2.807	4.877
Fondos comunes de inversión	232	4.043
Total efectivo y equivalentes de efectivo	4.903	10.991
Inversiones		
Corrientes		
Títulos y bonos a su valor razonable	3.380	14.571
Fondos comunes de inversión	1.422	114
	4.802	14.685
No corrientes		
Inversiones en subsidiarias y asociadas (a)	33.402	35.886
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
	33.403	35.887
Total inversiones	38.205	50.572

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

Información patrimonial

Sociedades	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Núcleo (1)	14.132	16.122
Telecom USA (1)	1.356	1.455
Televisión Dirigida (1)	4.897	5.755
Adesol (1)	6.671	7.303
Pem	44	39
Cable Imagen	29	38
Inter Radios	118	118
Micro Sistemas	829	419
AVC Continente Audiovisual	28	34
NYSSA	219	-
Opalker	(1)	-
Ver TV	2.670	2.737
TSMA	966	913
La Capital Cable	693	708
Valor llave Inter Radios	79	79
Valor llave AVC Continente Audiovisual	166	166
Valor llave NYSSA	506	-
	33.402	35.886

(1) Al 30 de junio de 2022 incluye (1.223), (152), (848) y 5 respectivamente correspondientes a diferencias transitorias de conversión.

Información en resultados

	<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Núcleo	1.079	659
Telecom USA	53	51
Televisión Dirigida	(10)	(154)
Adesol	(637)	218
Pem	5	(116)
Cable Imagen	(9)	(2)
Inter Radios	-	(2)
Micro Sistemas	(354)	(64)
AVC Continente Audiovisual	(6)	-
NYSSA	(1)	-
Opalker	(1)	-
Ver TV	69	154
TSMA	88	25
La Capital Cable	(15)	10
Impuesto diferido sobre dividendos de fuente extranjera	(348)	(1.191)
	(87)	(412)

b) Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo individuales

Las variaciones de activos y pasivos corresponden a los siguientes rubros:

	30 de junio de	
	2022	2022
Disminución (aumento) de activos		
Créditos por ventas	(8.801)	(10.669)
Otros créditos	(6.504)	(4.380)
Inventarios	(1.866)	566
	(17.171)	(14.483)
Aumento (disminución) de pasivos		
Cuentas por pagar	11.999	4.611
Remuneraciones y cargas sociales	1.040	(220)
Otras cargas fiscales	(2.873)	(2.222)
Otros pasivos y provisiones	(3.138)	(1.851)
	7.028	318

Principales actividades de financiación

Se detallan a continuación los principales componentes de las operaciones de financiación:

Adelantos en cuenta corriente	4.989	14.467
Obligaciones Negociables	5.637	31.468
Bancarios y con otras entidades financieras	13.278	743
Por compra de equipamiento	1.174	1.709
Toma de préstamos	25.078	48.387
Obligaciones Negociables	(33)	(22.251)
Bancarios y con otras entidades financieras	(9.802)	(6.463)
Por compra de equipamiento	(2.387)	(2.442)
Pago de préstamos	(12.222)	(31.156)
Adelantos en cuenta corriente	(3.188)	(1.245)
Obligaciones Negociables	(5.812)	(8.029)
Bancarios y con otras entidades financieras	(5.848)	(6.830)
Por IFD, compra de equipamiento y otros	(566)	(1.742)
Pago de intereses y gastos relacionados	(15.414)	(17.846)

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

Las principales operaciones que no afectaron efectivo y que fueron eliminadas de los estados de flujo de efectivo son las siguientes:

Adquisiciones de PP&E e intangibles financiadas por cuentas por pagar	13.120	29.088
Pago de Dividendos en inversiones no consideradas efectivo (Ver "Dividendos pagados")	31.634	-
Deuda por adquisición de NYSSA (Nota 27.4)	426	-
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	4.123	3.586
Cancelación de créditos por ventas con títulos públicos	469	3.211
Cancelación de deudas sociales con títulos públicos	-	1.789

Dividendos cobrados

A continuación, se brinda información resumida sobre los dividendos cobrados por la Sociedad:

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022	Sociedad pagadora	Dividendos Cobrados	
		Moneda de Fecha de la Transacción	Moneda Constante del 30/06/2022
2022	Nucleo	877	923
	Ver TV	104	136
	TSMA	27	36
			1.095
2021	Nucleo	675	1.120
	Ver TV	109	207
	TSMA	56	108
			(*) 1.435

(*) Incluye 20 correspondientes a dividendos distribuidos en el ejercicio 2020.

Dividendos pagados

Distribución de dividendos en especie

En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina, celebrada el 27 de abril de 2022, con fecha 2 de junio de 2022 el Directorio resolvió distribuir en concepto de dividendos en especie Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses por un valor nominal total de US\$515.000.000: i) Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 9 de julio de 2030 (los "Bonos Globales 2030") por un valor nominal de US\$ 411.145.986 y ii) Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 9 de julio de 2035 (los "Bonos Globales 2035") por un valor nominal de US\$103.854.014.

Consecuentemente, y teniendo en consideración la valuación de los mencionados bonos a la fecha de la distribución resuelta por el Directorio, el valor de los dividendos en especie se estableció en \$31.634 millones, desafectándose parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" por dicho importe.

c) Dividendos a pagar

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	11	15
Total dividendos a pagar	11	15

NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
<u>Corrientes</u>		
Comunes	36.199	41.875
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	1.017	1.040
Activo contractual NIIF15	24	6
Previsión para deudores incobrables	(10.853)	(12.454)
	26.387	30.467
<u>No corrientes</u>		
Activo contractual NIIF15	7	8
	7	8
Total créditos por ventas, netos	26.394	30.475

La evolución de la previsión para deudores incobrables es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(12.454)	(19.701)
Aumentos – Deudores incobrables	(6.122)	(4.793)
Disminuciones	4.064	5.969
RECPAM	3.659	3.839
Saldos al cierre del período	(10.853)	(14.686)

NOTA 4 – OTROS CREDITOS

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
<u>Corrientes</u>		
Créditos fiscales	1.254	666
Gastos pagados por adelantado	6.289	6.682
Garantía de operaciones financieras	1.243	2.608
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	3.220	1.811
Créditos por venta de cartera de clientes	21	26
IFD financieros	16	-
Diversos	1.814	1.099
Previsión para otros créditos	(417)	(493)
	13.440	12.399
<u>No corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	1.704	2.270
Créditos por venta de cartera de clientes	21	28
Diversos	327	497
	2.052	2.795
Total otros créditos, netos	15.492	15.194

TELECOM ARGENTINA S.A.

La evolución de la previsión para otros créditos corrientes es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(493)	(674)
Aumentos	(55)	-
RECPAM	131	90
Saldos al cierre del período	<u>(417)</u>	<u>(584)</u>

NOTA 5 – INVENTARIOS

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Equipos celulares y otros	5.191	3.134
Bienes destinados a proyectos de construcción	-	1.224
Subtotal	<u>5.191</u>	<u>4.358</u>
Previsión para obsolescencia de inventarios	(518)	(427)
	<u>4.673</u>	<u>3.931</u>

La evolución de la previsión para obsolescencia de inventarios es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(427)	(479)
Aumentos	(107)	(34)
Disminuciones	16	51
Saldos al cierre del período	<u>(518)</u>	<u>(462)</u>

NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Negocio Argentina	515.807	515.807
	<u>515.807</u>	<u>515.807</u>

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
PP&E	558.538	593.979
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(6.595)	(6.305)
Previsión para desvalorización de PP&E	(1.632)	(2.205)
	<u>550.311</u>	<u>585.469</u>

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	593.979	630.972
CAPEX	33.211	48.276
Valor residual de las bajas y consumo de materiales	(2.603)	(740)
Depreciación del período	(66.049)	(69.174)
Saldos al cierre del período	<u>558.538</u>	<u>609.334</u>

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(6.305)	(5.070)
Aumentos	(290)	(1.281)
Saldos al cierre del período	<u>(6.595)</u>	<u>(6.351)</u>

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(2.205)	(1.669)
Aumentos	(677)	(769)
Aplicaciones	1.250	2
Saldos al cierre del período	<u>(1.632)</u>	<u>(2.436)</u>

NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Activos intangibles	179.893	195.531
Previsión para desvalorización	(7.596)	(13.105)
	<u>172.297</u>	<u>182.426</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	195.531	212.394
CAPEX	1.243	1.377
Valor residual de las bajas	(7.384)	-
Amortización del período	(9.497)	(9.967)
Saldos al cierre del período	179.893	203.804

La evolución de la previsión para desvalorización es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(13.105)	(12.818)
Aumentos (Nota 27.1.b)	(1.853)	64
Aplicaciones (Nota 27.1.b)	7.362	-
Saldos al cierre del período	(7.596)	(12.754)

NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Derechos de uso por arrendamientos		
Sitios	26.598	27.421
Inmuebles y otros	5.353	5.864
Postes	2.635	2.259
Derechos irrevocables de uso	1.243	1.356
Retiro de activos en sitios de terceros	5.816	5.684
	41.645	42.584

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	42.584	33.892
Adquisiciones	6.037	13.656
Valor residual de las bajas	(386)	(904)
Amortización del período	(6.590)	(6.085)
Saldos al cierre del período	41.645	40.559

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Corrientes		
Proveedores y provisiones comerciales	46.714	57.359
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	4.069	5.572
	50.783	62.931
No corrientes		
Proveedores y provisiones comerciales	577	1.313
	577	1.313
Total cuentas por pagar	51.360	64.244

NOTA 11 – PRÉSTAMOS

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	15.703	16.589
Obligaciones Negociables – capital	2.660	-
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	47.704	44.354
IFD	38	252
Por compra de equipamiento	4.372	4.894
Intereses y gastos relacionados	21.565	21.436
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	19	23
	92.061	87.548
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	138.213	144.730
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	65.263	78.620
Por compra de equipamiento	4.380	5.332
Intereses y gastos relacionados	29.399	36.975
	237.255	265.657
Total préstamos	329.316	353.205

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2021</u>	<u>Flujos de</u> <u>efectivo</u>	<u>Devenga-</u> <u>miento</u> <u>de</u> <u>intereses</u>	<u>Diferencias</u> <u>de cambio y</u> <u>otros</u>	<u>Saldos al</u> <u>30 de junio</u> <u>de 2022</u>
Adelantos en cuenta corriente - capital	16.589	4.989	-	(5.875)	15.703
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	122.974	3.476	-	(13.483)	112.967
Obligaciones Negociables – capital	144.730	5.604	-	(9.461)	140.873
IFD	252	(1.217)	-	1.003	38
Por compra de equipamiento	10.226	(1.213)	-	(261)	8.752
Sociedades Art.33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas	23	-	-	(4)	19
Intereses y gastos relacionados	58.411	(15.057)	1.794	5.816	50.964
Total al 30/06/22	353.205	(3.418)	1.794	(*) (22.265)	329.316
Total al 30/06/21	399.720	(827)	10.105	(**) (26.636)	382.362

(*) Incluye 4.123 de tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

(**) Incluye 3.586 de tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

La mayoría de los préstamos financieros suscriptos por la Sociedad contienen ratios de cumplimiento normales para este tipo de acuerdos. Al 30 de junio de 2022, Telecom ha dado cumplimiento a los mismos.

A continuación, se detallan las novedades sobre dichos préstamos a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales:

Telecom Argentina

Programas Globales de Emisión de ON

En el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto máximo en circulación de US\$3.000 millones o su equivalente en otras monedas, la Sociedad emitió nuevas series de ON siendo los montos y sus principales características las siguientes:

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés	Saldo impago al cierre (en millones)
12	US\$	US\$ 22,7	09/03/2022	09/03/2027	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1.00%	Trimestral	\$2.833
13	\$	\$ 2.347,5	09/03/2022	09/09/2023	En 1 pago al vencimiento	Variable: Badlar + margen de 1.50%	Trimestral	\$2.400

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 27 de abril de 2022 resolvió, entre otras cuestiones, i) extender por 5 años el plazo de vigencia del programa global de emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto máximo en circulación de US\$3.000 millones o su equivalente en otras monedas (el "Programa"); y ii) prorrogar desde el 28 de diciembre de 2022 y por 5 años adicionales la delegación en el Directorio de las más amplias facultades para determinar y modificar los términos y condiciones del Programa y de las obligaciones negociables a emitir bajo el mismo dentro del monto máximo en circulación autorizado, con facultades para subdelegar facultades en algunos de sus miembros y/o en funcionarios de la primera línea gerencial.

Préstamos Bancarios y con otras entidades

Préstamo con Banco Santander Río S.A.

Durante los meses de marzo y junio de 2022 la Sociedad suscribió dos contratos de préstamo con el Banco Santander Río S.A. por un monto total de \$3.500 y \$ 1.000 millones, respectivamente. El capital se cancelará en un único pago en la fecha de vencimiento que operarán el 9 de marzo de 2023 y el 22 de junio de 2023. Los préstamos devengan intereses pagaderos mensualmente a una tasa fija de 44,50% y 47%.

Préstamo con China Development Bank Shenzhen Branch ("CDB"):

Durante el primer semestre del 2022, la Sociedad suscribió nuevos tramos por un total de RMB 244 millones, equivalentes a \$4.279 millones.

Con fecha 27 de julio de 2022 la Sociedad suscribió un nuevo tramo por un total de RMB 36,7 millones, equivalentes a \$700 millones.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

Préstamo con Banco Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U. ("ICBC")

El 21 de enero de 2022, la Sociedad procedió a la cancelación total de un préstamo que había concertado con el ICBC abonando \$69 millones (\$67 millones de capital y \$2 millones de intereses).

Préstamos con Banco BBVA Argentina S.A. ("BBVA")

Durante el mes de marzo de 2022, la Sociedad suscribió dos contratos de préstamos con el BBVA por un monto total de \$1.000 y \$1.500 millones, respectivamente. El capital se cancelará en un único pago en las fechas de vencimiento que operarán el 10 de marzo de 2023 y el 17 de mayo de 2023, respectivamente. Los préstamos devengan intereses pagaderos mensualmente a una tasa fija de 43,9% y 44,85%.

Préstamos con Corporación Financiera Internacional ("IFC")

El 28 de junio de 2022, la Sociedad efectivizó una propuesta de línea de crédito para financiar la expansión de la cobertura de red fija y móvil con IFC por un monto total de hasta US\$184,5 millones, conforme sea solicitado oportunamente por la Sociedad (el "Préstamo"). El Préstamo devengará intereses compensatorios pagaderos semestralmente por períodos vencidos a una tasa anual equivalente a SOF 6 meses más el margen de 6,50 puntos porcentuales. Asimismo, el capital desembolsado será cancelado en 11 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir de agosto de 2024 y vencimiento final agosto de 2029.

El 15 de julio de 2022 la Sociedad recibió el desembolso por el monto total, el cual se acreditó neto de los gastos de emisión de deuda.

Préstamos por compra de equipamiento

Cisco Systems Capital Corporation:

Durante el primer semestre del 2022, la Sociedad recibió nuevos desembolsos por US\$13,7 millones, equivalentes a \$1.500 millones, cuyos vencimientos ocurrirán entre febrero y julio de 2026.

En el mes de julio de 2022, la Sociedad recibió desembolsos por US\$1,0 millones, equivalentes a \$131 millones, con vencimiento en agosto de 2026.

Export Development Canadá (EDC)

El 3 de enero de 2022 la Sociedad efectivizó una propuesta de línea de crédito a la exportación por un monto total de hasta US\$23,4 millones a las siguientes entidades: (i) JPMorgan Chase Bank, N.A., como prestamista inicial, garante de riesgo residual y agente del financiamiento, (ii) JPMorgan Chase Bank, N.A., Sucursal Buenos Aires, como agente de custodia local, y (iii) JPMorgan Chase Bank, N.A. y EDC como co-organizadores principales.

La línea de crédito está garantizada por EDC, organismo oficial de crédito de la exportación de Canadá.

Los fondos de los préstamos efectuados bajo esta línea de crédito serán utilizados para financiar hasta el 85% del valor de ciertos bienes y servicios importados, hasta el 50% del valor de ciertos bienes y servicios nacionales y el pago total de la prima de EDC equivalente al 14,41% del total del monto comprometido por los prestamistas bajo la línea de crédito.

Con fecha 14 de junio de 2022, la Sociedad recibió un desembolso por US\$17 millones, equivalentes a \$2.090 millones, cuyo vencimiento ocurrirá en diciembre de 2026. El capital desembolsado devenga intereses compensatorios a una tasa LIBO semestral más el margen de 1,20 puntos porcentuales

Finnvera

El 31 de marzo de 2022 la Sociedad recibió un desembolso de US\$11,4 millones (se acreditaron US\$9,7 millones dado que se descontó US\$1,7 millones correspondientes a la prima equivalente al 14,41% del total del monto comprometido por los prestamistas bajo la línea de crédito). Con este desembolso se completa el total del monto comprometido para esta línea de crédito.

Peugeot

El 10 de junio de 2022 la Sociedad efectivizó con Peugeot una propuesta de línea de crédito para financiar la compra de 350 automotores utilitarios por un monto de \$1.042,7 millones más IVA. Por cada adquisición, la Sociedad pagará un anticipo del 40% del valor, financiando el 60% restante en 36 cuotas mensuales y consecutivas a la tasa pactada al momento de cada adquisición a través de PSA Finance Argentina y/o Banco BBVA.

El 27 de junio de 2022 se pagaron anticipos por un total de \$669 millones equivalentes a 198 unidades de las cuales se ha financiado \$391 millones. La tasa nominal anual pactada es del 42,90%.

TELECOM ARGENTINA S.A.

El 14 de julio de 2022 se pagaron anticipos por un total \$152 millones equivalentes a 45 unidades de las cuales se ha financiado \$88,9 millones. La tasa nominal anual pactada es del 47,90%.

NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Corrientes		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	20.562	28.030
Gratificaciones por desvinculación laboral	1.969	1.930
	22.531	29.960
No corrientes		
Gratificaciones por desvinculación laboral	2.060	2.104
	2.060	2.104
Total remuneraciones y cargas sociales	24.591	32.064

NOTA 13 – DEUDAS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Provisión por impuesto a las ganancias	25.517	24.688
Retenciones y anticipos por impuesto a las ganancias	(2.168)	(5.948)
Pasivo corriente neto por impuesto a las ganancias	23.349	18.740

Se detalla a continuación la composición del activo y pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido y el crédito fiscal por acciones de repetición:

	<u>30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Previsión para deudores incobrables	(6.703)	(6.945)
Previsión para juicios y otras contingencias	(3.386)	(3.803)
PP&E y activos intangibles	154.498	161.150
Dividendos de fuente extranjera	1.734	1.886
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	16.572	31.582
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(1.531)	(2.213)
Total pasivos impositivos diferidos netos	161.184	181.657
Crédito fiscal por acciones de repetición	(889)	(1.211)
Pasivo impositivo diferido, neto	160.295	180.446

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

	<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u> <u>2022</u>	<u>2021</u>
	Utilidad (pérdida)	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	29.218	36.368
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas	87	412
Diferencias permanentes – otras	168	146
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio Neto, valores llave y otros	93.385	78.792
Subtotal	122.858	115.718
Tasa impositiva vigente promedio	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente promedio	(43.000)	(40.501)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros (*)	77.435	31.702
Efecto ajuste por inflación impositivo	(32.393)	(30.857)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	2.042	(39.656)
Impuesto determinado	(18.486)	(8.445)
Impuesto diferido	20.528	(31.211)
	2.042	(39.656)

(*) En 2022 incluye 8.818 correspondientes al ajuste realizado en la Declaración Jurada del año 2021 (ver "Impuesto a las ganancias – Ajuste por inflación impositivo"). En 2021 incluye aproximadamente (58.300) correspondientes al efecto del cambio de tasa del impuesto a las ganancias previsto en la Ley N°27.630.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

Impuesto a las ganancias – Ajuste por inflación impositivo

Dados los antecedentes jurisprudenciales que se detallan en la nota 13 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2021 (sección “Impuesto a las ganancias – Acciones de repetición ante el fisco”) relacionados con los diferentes mecanismos de reconocimiento de la inflación a los fines de la determinación del Impuesto a las ganancias, el 6 de mayo de 2022, la Sociedad presentó la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2021 computando la reexpresión de las amortizaciones impositivas de la totalidad de sus bienes de uso y activos intangibles de acuerdo con lo establecido en los artículos 87 y 88 de la Ley del Impuesto a las Ganancias e imputando los quebrantos impositivos computables de ejercicios anteriores conforme el mecanismo de actualización previsto en el artículo 25 de dicha ley.

Ello, en virtud de que la relación que surge entre el impuesto determinado sin la íntegra aplicación de los citados mecanismos de ajuste por inflación impositivo y el verdadero resultado sujeto a impuesto del ejercicio, ocasiona la aplicación de una alícuota efectiva del gravamen por el ejercicio 2021 que resulta confiscatoria. Si la Sociedad no hubiese recurrido a la íntegra aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación impositivo, se determinaría un gravamen cuya tasa efectiva insumiría el 100% de la renta de la Sociedad e incluso alcanzaría al propio capital generador de la misma arrojando una tasa efectiva que ascendería a 146,6%, lo cual excedería cualquier límite razonable de imposición, configurándose así un supuesto de confiscatoriedad que lesiona gravemente sus derechos y garantías constitucionales.

Por lo tanto, en oportunidad de la presentación de la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias del período fiscal 2021, la Sociedad realizó una presentación ante AFIP, bajo el amparo del secreto fiscal dispuesto en la ley procedimental, con el fin de preservar sus derechos en un marco de transparencia en su accionar.

Como consecuencia de lo descripto anteriormente, el cargo por Impuesto a las ganancias del período incluye un menor cargo de \$7.517 millones (\$8.818 millones en moneda constante del 30 de junio de 2022) determinado considerando la ponderación de la probabilidad de ocurrencia de ciertas variables en función de los antecedentes jurisprudenciales mencionados.

Debido a que la evaluación de si se presenta o no una situación de carga impositiva confiscatoria solo puede ser realizada una vez finalizado cada ejercicio fiscal, la Sociedad no ha aplicado este criterio en el cálculo de los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido, ni en la estimación del cargo de impuesto por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

Cabe señalar que, en caso de existir nueva información disponible, la Sociedad podría modificar sus juicios con relación a las deudas por impuestos reconocidas, en cuyo caso tales cambios impactarán en el Impuesto a las ganancias del período en el cual se realice dicha determinación.

La Dirección de la Sociedad, con asistencia de sus asesores legales y tributarios, entiende que los fundamentos esgrimidos en la presentación realizada ante AFIP guardan estrecha relación con los considerados por el máximo tribunal en las causas citadas, entre otras, por lo que cuenta con sólidos argumentos para defender el criterio aplicado.

NOTA 14 – OTRAS CARGAS FISCALES

	<u>30 de junio de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
<u>Corrientes</u>		
Otros impuestos nacionales	4.562	4.343
Impuestos provinciales	257	152
Impuestos municipales	603	696
	5.422	5.191
<u>No corrientes</u>		
Impuestos provinciales	21	-
	21	-
Total otras cargas fiscales	5.443	5.191

NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

	<u>30 de junio de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
<u>Corrientes</u>		
Negocio Argentina	7.883	7.543
	7.883	7.543
<u>No corrientes</u>		
Negocio Argentina	12.543	15.788
	12.543	15.788
Total pasivos por arrendamientos	20.426	23.331

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	2022	30 de junio de 2021
Saldos al inicio del ejercicio	23.331	18.880
Altas (*)	5.669	13.429
Resultados financieros, netos (**)	2.298	2.257
Pagos	(1.986)	(3.626)
RECPAM	(8.886)	(7.104)
Saldos al cierre del período	20.426	23.836

(*) Incluidas en adquisiciones de Derechos de uso.

(**) Incluidos en las líneas Otras diferencias de cambio y Otros intereses netos y otros resultados de inversiones.

NOTA 16 – OTROS PASIVOS

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Corrientes		
Ingresos diferidos por crédito prepago	1.629	1.660
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional	1.355	1.293
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	1.183	1.605
Deuda por adquisición de NYSSA (Nota 27.4)	130	-
Diversos	151	269
	4.448	4.827
No corrientes		
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional	567	753
Gratificaciones por jubilación	899	881
Deuda por adquisición de NYSSA (Nota 27.4)	382	-
Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta (Nota 27.3)	241	-
Diversos	5	2
	2.094	1.636
Total otros pasivos	6.542	6.463

NOTA 17 – PREVISIONES

La evolución de las provisiones es:

	Saldos al 31 de diciembre de 2021	Capital (i)	Intereses (ii)	Reclasificaciones	Pagos	RECPAM	Saldos al 30 de junio de 2022
Corrientes							
Juicios y contingencias	2.922	3.294	-	1.122	(4.543)	(647)	2.148
Total provisiones corrientes	2.922	3.294	-	1.122	(4.543)	(647)	2.148
No corrientes							
Juicios y contingencias	7.943	1.189	648	(1.122)	-	(1.133)	7.525
Retiro de activos en sitios de terceros	4.704	368	-	-	-	(1.353)	3.719
Total provisiones no corrientes	12.647	1.557	648	(1.122)	-	(2.486)	11.244
Total provisiones	15.569	4.851	648	-	(4.543)	(3.133)	13.392

	Saldos al 31 de diciembre de 2020	Capital (iii)	Intereses (ii)	Reclasificaciones	Pagos	RECPAM	Saldos al 30 de junio de 2021
Corrientes							
Juicios y contingencias	3.322	2.524	-	545	(2.865)	(258)	3.268
Total provisiones corrientes	3.322	2.524	-	545	(2.865)	(258)	3.268
No corrientes							
Juicios y contingencias	8.780	611	59	(545)	-	(1.387)	7.518
Retiro de activos en sitios de terceros	6.074	-	894	-	-	(1.307)	5.661
Total provisiones no corrientes	14.854	611	953	(545)	-	(2.694)	13.179
Total provisiones	18.176	3.135	953	-	(2.865)	(2.952)	16.447

(i) 4.483 imputados a Otros costos operativos y 368 imputados a Activos por derecho de uso.

(ii) Imputados a Otros resultados financieros, netos – Otros intereses netos y otros resultados de inversiones.

(iii) Imputados a Otros costos operativos.

NOTA 18 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

	30.06.22	31.12.21
	En millones de pesos convertidos	
Activos	13.356	10.369
Pasivos	(268.310)	(302.292)
Pasivos Netos	(254.954)	(291.923)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

A fin de reducir esta posición neta pasiva en moneda extranjera, Telecom posee al 30 de junio de 2022 instrumentos financieros derivados por US\$66 millones, por lo que la deuda neta no cubierta asciende a aproximadamente US\$1.970 millones a dicha fecha.

Compensación de activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7

A continuación, se expone la información requerida por la modificación a la NIIF 7 al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021:

Al 30 de junio de 2022				
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	26.911	6.818	(52.597)	(2.209)
Compensaciones	(517)	(969)	1.237	249
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	26.394	5.849	(51.360)	(1.960)
Al 31 de diciembre de 2021				
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	32.732	6.289	(67.305)	(2.188)
Compensaciones	(2.257)	(1.272)	3.061	468
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	30.475	5.017	(64.244)	(1.720)

Telecom compensa los activos y pasivos financieros en la medida que dicha compensación esté prevista contractualmente y siempre que se tenga la intención de efectuar tal compensación, en cumplimiento de lo establecido en la NIC 32. Los principales activos y pasivos financieros compensados corresponden a operaciones realizadas con otros operadores nacionales e internacionales, incluyendo interconexión, corresponsalía y Roaming (siendo la compensación una práctica habitual de la industria de telecomunicaciones a nivel internacional que Telecom y sus subsidiarias aplican regularmente) y con agentes.

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros de Telecom 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 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 30 de junio de 2022	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)	2.897	-	2.897
Inversiones: Títulos públicos y bonos	3.380	-	3.380
Otros créditos: IFD	-	16	16
Total activos	6.277	16	6.293
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos (Ver Nota 27.4)	-	130	130
Préstamos: IFD	-	38	38
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos (Ver Nota 27.4)	-	382	382
Total pasivos	-	550	550

(1) Se encuentran incluidos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo, Inversiones y Otros créditos (Garantías de operaciones financieras).

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Al 31 de diciembre de 2021	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (2)	6.765	-	6.765
Inversiones: Títulos públicos y bonos	14.571	-	14.571
Total activos	21.336	-	21.336
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Préstamos: IFD	-	252	252
Total pasivos	-	252	252

(2) Se encuentran incluidos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo, Inversiones y Otros créditos (Garantías de operaciones financieras).

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente pueden observarse en Nota 21 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2021, excepto por los otros pasivos cuyo valor razonable se determinó por la variación entre los valores de cotización de ciertos títulos públicos en moneda extranjera y pesos argentinos, por lo que su valuación califica como Nivel 2.

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

Préstamos

Al 30 de junio de 2022, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	170.902	169.272
Resto de préstamos	158.414	151.840
	329.316	321.112

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

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

NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 30 de junio de 2022 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$126.278 millones (de los cuales \$33.557 millones corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

NOTA 20 – PATRIMONIO NETO

a) Capital Social

Al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, el capital social de Telecom Argentina asciende a \$2.153.688.011, representado por igual número de acciones ordinarias, escriturales, de un peso de valor nominal.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la totalidad de las acciones de Telecom Argentina cuentan con autorización de oferta pública otorgada por la CNV.

Las acciones Clase “B” cotizan y se negocian en el panel de empresas líderes del BYMA y los Certificados de Depósito (ADS) representativos cada uno de 5 acciones Clase “B” de la Sociedad cotizan en la NYSE bajo el acrónimo TEO.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

b) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Telecom

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 27 de abril de 2022 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- (i) aprobar la Memoria Anual y los estados financieros de Telecom al 31 de diciembre de 2021;
- (ii) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2022 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados positivos al 31 de diciembre de 2021 por \$10.056.956.479 (\$11.797 millones en moneda constante al 30 de junio de 2022), consistente en: i) imputar la suma de \$502.847.824 (\$556 millones en moneda constante al 30 de junio de 2022) a "Reserva legal", ii) imputar la suma de \$9.554.108.655 (\$11.241 millones en moneda constante al 30 de junio de 2022) a la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad", y iii) reclasificar la suma de \$18.817.248.927 (\$20.814 millones en moneda constante al 30 de junio de 2022) de la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" e imputarla contra la "Prima de Fusión";
- (iii) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 30 de junio de 2022 la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" en un monto tal que permita distribuir una combinación de Bonos Globales 2030 y Bonos Globales 2035 en concepto de dividendos en especie por un valor de mercado a la fecha de fijación de su valor de hasta \$41.000 millones. Para mayor información sobre la distribución de dividendos ver Nota 2.b.

NOTA 21 – VENTAS

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Servicios Móviles	46.243	48.178	94.957	97.596
Servicios de Internet	27.108	28.585	56.951	59.270
Servicios de Televisión por cable	21.140	25.505	44.485	53.266
Servicios de Telefonía Fija y Datos	15.771	20.558	32.858	41.765
Otras ventas de servicios	1.284	918	2.587	1.975
Subtotal Ventas de Servicios	111.546	123.744	231.838	253.872
Ventas de equipos	7.499	11.073	16.570	20.645
Total Ventas	119.045	134.817	248.408	274.517

NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$258.882 millones y \$268.441 millones para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente.

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>			
<u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u>				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(28.042)	(26.664)	(54.130)	(52.320)
Indemnizaciones	(3.021)	(1.954)	(4.606)	(3.111)
Otros costos laborales	(626)	(564)	(917)	(933)
	(31.689)	(29.182)	(59.653)	(56.364)
<u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u>				
Mantenimiento y materiales	(7.868)	(8.983)	(15.574)	(18.135)
Honorarios por servicios	(7.237)	(6.629)	(13.354)	(13.225)
Honorarios de directores y síndicos	(137)	(165)	(224)	(423)
	(15.242)	(15.777)	(29.152)	(31.783)
<u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u>				
Impuesto sobre los ingresos brutos	(4.718)	(5.416)	(9.803)	(10.967)
Tasas con el Ente Regulador	(2.210)	(2.395)	(4.743)	(4.885)
Impuestos municipales	(1.337)	(1.588)	(2.782)	(3.209)
Otros impuestos y tasas	(1.290)	(1.366)	(2.439)	(2.888)
	(9.555)	(10.765)	(19.767)	(21.949)

TELECOM ARGENTINA S.A.

	Períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de		Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2022	2021	2022	2021
Costo de equipos vendidos		Utilidad (pérdida)		
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio/período	(2.901)	(7.396)	(4.358)	(7.788)
Más:				
Compras de equipos	(7.545)	(6.001)	(12.818)	(12.382)
Otros	90	71	147	165
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período	5.191	5.689	5.191	5.689
	(5.165)	(7.637)	(11.838)	(14.316)
Otros costos operativos				
Juicios y contingencias	(3.959)	(2.882)	(4.483)	(3.135)
Alquileres y capacidad de internet	(440)	(604)	(950)	(1.450)
Energía, agua y otros servicios	(2.278)	(2.265)	(4.442)	(4.514)
Diversos	(1.499)	(1.025)	(2.782)	(2.491)
	(8.176)	(6.776)	(12.657)	(11.590)
Depreciaciones, amort. y desvalorizaciones de activos fijos				
Depreciaciones de PP&E	(32.841)	(35.273)	(66.049)	(69.174)
Amortizaciones de activos intangibles	(4.675)	(4.952)	(9.497)	(9.967)
Amortizaciones de activos por derechos de uso	(3.375)	(3.170)	(6.590)	(6.085)
Desvalorizaciones de activos fijos	75	(574)	(2.530)	(706)
	(40.816)	(43.969)	(84.666)	(85.932)

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 30.06.22	Total 30.06.21
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(35.127)	(10.705)	(13.821)	(59.653)	(56.364)
Costos por interconexión y transmisión	(7.652)	-	-	(7.652)	(10.218)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(13.082)	(5.674)	(10.396)	(29.152)	(31.783)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(19.467)	(107)	(193)	(19.767)	(21.949)
Comisiones y publicidad	-	-	(12.536)	(12.536)	(13.848)
Costo de equipos vendidos	(11.838)	-	-	(11.838)	(14.316)
Costos de programación y de contenido	(14.839)	-	-	(14.839)	(17.648)
Deudores incobrables	-	-	(6.122)	(6.122)	(4.793)
Otros costos operativos	(9.123)	(1.375)	(2.159)	(12.657)	(11.590)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(65.038)	(12.108)	(7.520)	(84.666)	(85.932)
Totales al 30.06.22	(176.166)	(29.969)	(52.747)	(258.882)	
Totales al 30.06.21	(188.610)	(23.838)	(55.993)		(268.441)

NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

	Períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de		Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2022	2021	2022	2021
		Utilidad (pérdida)		
Intereses de deudas financieras (*)	(1.770)	(5.943)	(1.884)	(10.400)
Diferencias de cambio de deudas financieras (**)	9.932	20.283	27.253	30.829
Total costos financieros de deudas	8.162	14.340	25.369	20.429
Resultados por operaciones con títulos y bonos	(6.203)	(910)	(9.320)	(1.540)
Otras diferencias de cambio (***)	614	2.569	1.321	6.486
Otros intereses netos y otros resultados de inversiones	(249)	(975)	190	(1.784)
Impuestos y gastos bancarios	(1.220)	(1.457)	(2.535)	(2.870)
Costos financieros por quinquenios	(118)	(123)	(256)	(259)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(551)	(1.324)	(1.132)	(2.434)
RECPAM	12.238	6.255	26.142	12.676
Total otros resultados financieros, netos	4.511	4.035	14.410	10.275
Total resultados financieros, netos	12.673	18.375	39.779	30.704

(*) Incluye (90) y (295) correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente.

(**) Incluye (170) y (992) correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente.

(***) Incluye 149 correspondientes a la utilidad por la baja de activos financieros medidos a costo amortizado en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021.

NOTA 24 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 – LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS

a) Sociedad controlante

CVH es la sociedad controlante de Telecom Argentina, siendo titular en forma directa e indirecta del 28,16% del capital social de la Sociedad. Asimismo, tanto VLG S.A.U. (sociedad controlada por CVH) como Fintech Telecom, LLC, aportaron al Fideicomiso de Voto, de conformidad con el Acuerdo de Accionistas, acciones que representan el 10,92% del capital social de la Sociedad, respectivamente, por lo que las acciones sujetas al Contrato de Fideicomiso representan el 21,84% del capital social de la Sociedad (las “Acciones en Fideicomiso”).

Conforme se desprende del Contrato de Fideicomiso de Voto, el fiduciario designado por CVH debe votar las Acciones en Fideicomiso conforme lo instruya o vote CVH con respecto a todas las cuestiones que no configuren cuestiones de veto bajo el acuerdo de accionistas de Telecom.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Para mayor detalle sobre el Fideicomiso de Voto y el Acuerdo de Accionistas, ver Nota 26 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2021.

b) Partes relacionadas

A los fines de los presentes estados financieros individuales se consideran partes relacionadas a aquellas personas humanas o jurídicas que tienen vinculación con Telecom en los términos de la NIC 24.

c) Saldos con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas

• Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Controladas

ACTIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Créditos por ventas			
Núcleo	Sociedad controlada	810	793
		810	793
Otros créditos			
Núcleo	Sociedad controlada	1.319	415
Inter Radios	Sociedad controlada	6	8
Adesol	Sociedad controlada	110	103
Pem	Sociedad controlada	116	168
Micro Sistemas	Sociedad controlada	1.366	804
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	1	1
Opalker	Sociedad controlada	21	-
		2.939	1.499
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Telecom USA	Sociedad controlada	255	971
Núcleo	Sociedad controlada	181	269
Adesol	Sociedad controlada	2.355	2.617
Cable Imagen	Sociedad controlada	23	27
AVC Continente Audiovisual	Sociedad controlada	46	50
		2.860	3.934
Préstamos			
Pem	Sociedad controlada	19	23
		19	23
Otros pasivos			
Pem	Sociedad controlada	26	30
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	1.157	1.575
		1.183	1.605
Dividendos a pagar			
Pem	Sociedad controlada	11	15
		11	15

• Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Asociadas

ACTIVO CORRIENTE	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Créditos por ventas		
Ver TV	2	1
	2	1
Otros créditos		
La Capital Cable	276	302
Ver TV	2	3
	278	305
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
TSMA	3	-
	3	-

• Partes relacionadas

ACTIVO CORRIENTE	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Créditos por ventas		
Otras partes relacionadas	205	246
	205	246
Otros créditos		
Otras partes relacionadas	3	7
	3	7
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Otras partes relacionadas	1.206	1.638
	1.206	1.638

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

d) Operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas

• Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Controladas

			Períodos de seis meses	
Transacción			finalizados el 30 de junio de	
			2022	2021
			Utilidad (pérdida)	
			Ventas	
Núcleo	Ventas de servicios	Sociedad controlada	196	230
Telecom USA	Ventas de servicios	Sociedad controlada	369	436
Micro Sistemas	Otras ventas	Sociedad controlada	541	241
AVC Continente Audiovisual	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	5	3
Adesol	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	2	-
			1.113	910
			Costos operativos	
Núcleo	Roaming	Sociedad controlada	(7)	(10)
Telecom USA	Costos de Interconexión y comisiones	Sociedad controlada	(539)	(756)
Cable Imagen	Alquileres	Sociedad controlada	(3)	(5)
Micro Sistemas	Comisiones	Sociedad controlada	(9)	-
			(558)	(771)
			Resultados financieros	
Adesol	Intereses	Sociedad controlada	(6)	(11)
Pem	Intereses	Sociedad controlada	(1)	(2)
			(7)	(13)

• Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Asociadas

Transacción		Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
		2022	2021
		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	24	31
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	4	3
		28	34
		<u>Costos operativos</u>	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	(66)	(56)
		(66)	(56)

• Partes relacionadas

Transacción		Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
		2022	2021
		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	175	208
		175	208
		<u>Costos operativos</u>	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(2.541)	(2.714)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(492)	(599)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(350)	(423)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(166)	(344)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(105)	(126)
		(3.654)	(4.206)

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

NOTA 25 – DISPOSICIONES DE LA LGS Y NORMAS EMITIDAS POR LA CNV

a) Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo con las disposiciones de la LGS, el estatuto social y normas emitidas por la CNV, debe destinarse a constituir la Reserva Legal un monto no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% del capital social más el saldo de la cuenta Ajuste integral del capital social.

b) Resolución General N° 629/14 de la CNV

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

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

NOTA 26 – CONTEXTO ECONÓMICO

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Desde que el 11 de marzo de 2020 la OMS declaró al Covid-19 pandemia a nivel global, los gobiernos en todo el mundo, y en particular el Gobierno Argentino, dispusieron distintas medidas a lo largo de los ejercicios 2020 y 2021 para contener la propagación del virus. Las implementaciones de tales medidas provocaron una marcada disminución en los niveles de producción y actividad económica.

Durante el primer semestre de 2022, dado que los niveles de contagio bajaron considerablemente, a partir del esquema de vacunación extendido a toda la población, y que los casos registrados suelen generar cuadros más leves, el Ministerio de Salud de la Nación emitió la Resolución N° 705 que dejó sin efecto el distanciamiento social, estableciendo recomendaciones de cuidado generales para ámbitos laborales, educativos, sociales y en el transporte público, que incluyen el uso del barbijo (tapa boca) en interiores y la ventilación de los ambientes.

Por otro lado, el conflicto internacional iniciado durante el mes de marzo de 2022 entre Ucrania y Rusia, derivó también en una caída de los mercados financieros, un aumento de los precios de las materias primas y de ciertos *commodities* (por ejemplo, el trigo y el petróleo, entre otros), ocasionando un incremento en las tasas de inflación, fluctuaciones en el tipo de cambio de divisas extranjeras y un incremento en las tasas de interés.

A nivel nacional el impacto en la situación descrita y las condiciones políticas imperantes afectaron negativamente la economía argentina en general y el mercado de valores en particular, provocando, principalmente:

- i) una aceleración inflacionaria y mayor devaluación del peso argentino, siendo el índice semestral de inflación del 36,2% y la variación semestral del tipo de cambio Banco Nación Divisas \$/US\$ del 21,9%;
- ii) volatilidad en los mercados de valores en los cuáles opera la Sociedad. La cotización de sus acciones en valores nominales aumentó semestralmente un 12,0%, mientras que en moneda homogénea presentó una disminución de 17,8%, debido a que los valores de cotización de acciones no suelen verse afectados directamente por el incremento inflacionario (es importante destacar que el valor de cotización de las acciones ha comenzado a recuperarse a la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros);
- iii) mayores restricciones cambiarias para el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), las cuáles podrían afectar la capacidad de la Sociedad para acceder al mismo y que afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes. La brecha al 30 de junio de 2022 entre el MULC y los mercados alternativos existentes (Mercado Electrónico de Pagos “dólar MEP”) asciende a 97,5%; y
- iv) un incremento del riesgo país y un aumento en las tasas de interés.

Estas situaciones generan diversas consecuencias en la situación económica y financiera de Telecom, tales como disminución de ingresos por ventas (dada la imposibilidad de trasladar a precios la inflación acumulada) y aumentos en costos laborales que siguen el incremento inflacionario, a pesar de los esfuerzos de la Sociedad en reducir sus costos. Esto deriva en que el resultado de la explotación al 30 de junio de 2022 ascienda a una pérdida de \$10.474 millones, comparada con una ganancia de \$6.076 millones al 30 de junio de 2021, mostrando una disminución total de \$16.550 millones.

Por otro lado, es importante destacar que, tal como se menciona en párrafos anteriores, dado que la cotización de las acciones de la Sociedad no acompaña directamente el incremento inflacionario, el valor Compañía puede ocasionalmente ser inferior al valor contable patrimonial. Esto ocurre, principalmente, debido a que los activos fijos incrementan sus valores en función al índice de inflación.

Que estas situaciones se mantengan y perduren en el tiempo, pueden implicar la necesidad de revisar la valuación de los activos fijos.

En consecuencia, la Gerencia de la Sociedad continuará monitoreando permanentemente la evolución de las situaciones mencionadas y la evolución de las variables que afectan su negocio, para determinar los eventuales impactos sobre su situación económica y financiera, por lo que los estados financieros consolidados deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 27 – NOVEDADES DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

1. Asuntos Regulatorios

a) Decreto N° 690/20 – Modificaciones a la LAD - Controversia

El 22 de agosto de 2020, el PEN dictó el Decreto N° 690/20 (“DNU N° 690/20”) mediante el cual modificó la LAD e introdujo el carácter de “servicios públicos esenciales y estratégicos en competencia” a los Servicios TIC –telefonía fija, móvil, cable e Internet- y al acceso a las redes de telecomunicaciones para y entre licenciatarios, garantizando el ENACOM, su efectiva disponibilidad.

Asimismo, estableció que los precios de los servicios públicos esenciales y estratégicos de las TIC en competencia, los de los prestados en función del Servicio Universal y los de aquellos que determine el ENACOM por razones de interés público, serán regulados por ésta.

A su vez, el decreto dispuso que el ENACOM establecería en la reglamentación respectiva la Prestación Básica Universal Obligatoria (“PBU”) de los Servicios TIC.

Por último, dispuso la suspensión de los aumentos o modificaciones de precios establecidos o anunciados desde el 31 de julio hasta el 31 de diciembre de 2020 por los licenciatarios TIC.

El decreto fue ratificado por el Congreso en los términos de la Ley N° 26.122 y reglamentado mediante las Resoluciones ENACOM N° 1.466/20 y 1.467/20.

La Resolución N° 1.466/20 dispuso que las Licenciatarias de Servicios TIC que presten servicios de acceso a Internet, de radiodifusión por suscripción mediante vínculo físico, radioeléctrico o satelital; de servicio de telefonía fija y de comunicaciones móviles -todos con sus distintas y respectivas modalidades-, podían incrementar el valor de sus precios minoristas, hasta un 5 % para el mes de enero de 2021 tomando como referencia los precios vigentes al 31 de julio de 2020. Asimismo, dispuso que cualquier pretensión particular de incremento de un porcentaje superior al mencionado, debía solicitarse con carácter excepcional y fundarse debidamente de acuerdo con lo establecido en el artículo 48 de la LAD.

Por su parte, la Resolución N° 1.467/20 reglamentó la PBU mencionada en el DNU N° 690/20 para los diferentes servicios brindados por las Licenciatarias de Servicios TIC, a saber:

- PBU-SBT: Prestación Básica Universal Obligatoria para el Servicio Básico Telefónico;
- PBU-SCM: Prestación Básica Universal Obligatoria para los Servicios de Comunicaciones Móviles;
- PBU-I: Prestación Básica Universal Obligatoria para el Servicio de Valor Agregado a Internet;
- PBU-TP: Prestación Básica Universal Obligatoria para el Servicio de televisión paga por suscripción mediante vínculo físico o radioeléctrico o satelital;

Por su parte, a partir del mes de enero de 2021 la Sociedad dispuso una recomposición de precios con el objetivo de acompañar la variación de sus costos. A pesar de ello, parte de la inflación acumulada en el período marzo- diciembre 2020 como consecuencia de las distintas medidas dictadas por el PEN no pudo ser trasladada al precio de sus servicios. Asimismo, la Sociedad interpuso ante el Fuero Contencioso Administrativo Federal una acción judicial contra el DNU N° 690/20 y contra las resoluciones mencionadas, fundada en la inconstitucionalidad de las normas dictadas la cual fue notificada al Estado Nacional el 7 de octubre de 2021.

En este marco, la Sociedad solicitó oportunamente el dictado de una medida cautelar que suspenda la aplicación de las normas mencionadas. Dicha medida cautelar fue rechazada el 29 de enero de 2021, rechazo que fue apelado por la Sociedad.

El 30 de abril de 2021 la Cámara Contencioso Administrativo Federal resolvió: hacer lugar a la apelación interpuesta por la Sociedad, revocar la decisión de la instancia de origen y, en consecuencia, admitir la medida cautelar peticionada, ordenando la suspensión de los efectos de los Arts. 1, 2, 3, 4, 5 y 6 del DNU N° 690/20 y de las resoluciones dictadas en consecuencia y su consiguiente inaplicabilidad con relación a la Sociedad por un plazo de seis meses. Amparada en la medida cautelar otorgada, la Sociedad realizó nuevas recomposiciones de precios con el objetivo de continuar acompañando la variación de sus costos.

Entre sus argumentos, el Tribunal consideró que se advierte “la configuración de circunstancias que prima facie colocan bajo serio y fundado cuestionamiento el estándar de razonabilidad y la legitimidad del DNU N° 690/20 y de las resoluciones del ENACOM adoptadas en consecuencia, por la directa afectación que generan a los derechos de propiedad de la accionante (Telecom Argentina), resultantes de la prestación de servicios de tecnología de la información y de las comunicaciones, bajo el sistema de libre competencia, regulado, autorizado y concedido (según el caso), por el propio Estado Nacional”.

El Estado Nacional y el ENACOM presentaron recursos extraordinarios contra la resolución de la Cámara Contencioso Administrativo Federal mencionada, los cuales fueron denegados el 18 de junio de 2021 a través de la resolución de la Sala II de la Cámara Contencioso Administrativa Federal.

El 29 de junio de 2021 tanto el Estado Nacional como el ENACOM interpusieron sendos recursos de queja ante la Corte Suprema de Justicia. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, los mismos no han recibido tratamiento.

El 21 de octubre de 2021 la Sociedad fue notificada de la resolución del Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8, mediante la cual resolvió prorrogar por el plazo de seis meses la vigencia de la medida cautelar que oportunamente le fuera otorgada, la cual, en el mes de abril 2022, fue extendida nuevamente por el mismo plazo.

Adicionalmente con fecha 18 de marzo de 2022 la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal – Sala II, confirmó la resolución de primera instancia de fecha 21 de octubre de 2021 que había prorrogado el plazo de vigencia de la medida cautelar. Contra dicho fallo, tanto el PEN como el ENACOM interpusieron sendos recursos extraordinarios, que se están sustanciando.

La Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, se encuentra analizando las acciones que resulten necesarias a los efectos de proteger sus derechos. Asimismo, la Sociedad y sus asesores consideran que la misma posee sólidos argumentos a su favor que tienen altas probabilidades de prevalecer en sede judicial, sin perjuicio de lo cual, no es posible asegurar en esta instancia el resultado definitivo de la controversia.

b) Espectro incorporado a la Sociedad bajo las reorganizaciones societarias de Telecom y la fusión con Cablevisión

En diciembre de 2017, la Sociedad fue notificada de la Resolución ENACOM N° 5.644-E/2017, mediante la cual dicho organismo resolvió, entre otras cosas, autorizar la transferencia a favor de Telecom Argentina de las autorizaciones y permisos de uso de frecuencias y asignaciones de numeración y recursos de señalización para la prestación de los servicios que poseía Cablevisión, de conformidad con la normativa vigente, y el contrato suscripto por Nextel Communications Argentina SRL el 12 de abril de 2017 (IF-2017-08818737-APN-ENACOM#MCO), y por la cual Telecom Argentina, en su calidad de sociedad absorbente de Cablevisión, debía devolver, en el plazo de dos años contados a partir de la fecha en que se aprobó la fusión por la CNDC y el ENACOM, el espectro radioeléctrico que exceda el límite establecido en el artículo 5 de la Resolución N° 171-E/17 emitida por el Ministerio de Comunicaciones.

Durante 2019, Telecom Argentina procedió a una devolución parcial del espectro radioeléctrico (40 Mhz) que superaba el límite fijado y la completó durante marzo de 2022 (40 Mhz).

Por su parte, el 15 de marzo de 2022 mediante la Resolución N° 419/2022 el ENACOM notificó a la Sociedad la aceptación de la devolución de espectro efectuada en el marco de las disposiciones de la Resolución ENACOM N° 5.644/2017.

En consecuencia, la Sociedad reconoció al 30 de junio de 2022 una desvalorización por la suma de \$ 1.853 millones que impacta en la línea de Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos.

c) Resolución ENACOM N° 798/2022 – Asignación a Demanda de bloques de espectro

A través de la Resolución ENACOM N° 798/2022 publicada en el Boletín Oficial del 19 de mayo de 2022, se dispuso la apertura del proceso de asignación a demanda de bloques de espectro de las frecuencias 2500-2570 MHz y 2620-2690 MHz para la prestación del SCMA, aprobándose también el pliego de bases y condiciones y el listado de localidades en las que se presenta espectro disponible para la prestación del SCMA.

El 31 de mayo de 2022, Telecom formalizó su presentación solicitando la asignación de bloques de espectro en este proceso. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales la asignación se encuentra pendiente de aprobación.

2. Asuntos Societarios

• Aporte irrevocable de efectivo a Micro Sistemas

El 9 de marzo de 2022 el Directorio de Telecom Argentina decidió efectuar aportes irrevocables en efectivo a su sociedad controlada Micro Sistemas a cuenta de futura suscripción de acciones de dicha sociedad, por un total de \$712 millones (\$764 millones en moneda constante al 30 de junio de 2022). Con fecha 22 de marzo de 2022 y 1° de junio de 2022, se han efectuado integraciones por \$300 millones (\$352 millones en moneda constante al 30 de junio de 2022), y \$412 millones, respectivamente. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales se encuentra pendiente la realización de una Asamblea General Extraordinaria de Micro Sistemas que resuelva sobre la capitalización de estos aportes.

3. Activos no corrientes clasificados como disponibles para la venta

Al Con fecha 21 de marzo de 2022, la Sociedad celebró un acta de reserva por la venta del inmueble "Costanera" ubicado en la calle Las Heras N° 2502, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina, por un total de US\$ 6 millones.

Con fecha 27 de abril de 2022, el Directorio de la Sociedad aprobó la propuesta de venta del inmueble. Posteriormente, el 6 de junio de 2022, se firmó el boleto de compraventa en la cual se establece que la venta y el otorgamiento de la correspondiente escritura traslativa de dominio y entrega de posesión del inmueble está sujeta a la condición suspensiva de que la Sociedad obtenga la autorización de venta del inmueble por parte del ENACOM, por encontrarse el mismo afectado a la prestación de Servicios TIC (cuyo plazo estimado para obtener la autorización por parte de ENACOM es de 18 meses desde la fecha de firma del boleto de compraventa).

Al 30 de junio de 2022, la Sociedad ha recibido en concepto de anticipo la suma de US\$ 2 millones.

Considerando que el importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado, que está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata y que su venta es altamente probable, el bien cumple con los lineamientos de la NIIF 5 para ser considerado como un activo no corriente disponible para la venta.

Adicionalmente, considerando que el importe en libros de los activos asociados a la venta excede a su valor recuperable, la Sociedad, al 30 de junio de 2022, reconoció una desvalorización por la suma de \$ 1.250 millones que impacta en la línea de Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos

4. Compra de NYSSA

El 1° de junio de 2022 la Sociedad celebró un contrato de cesión, mediante el cual adquirió el 100% de las acciones de NYSSA (representadas por 10.000 acciones, cuyo valor nominal asciende a \$1.000 pesos por acción y que representan un voto cada una), cuyo objeto social es la prestación del servicio de acceso a internet en la provincia de Mendoza, a través de licencia otorgada por el ENACOM.

La Sociedad espera con esta adquisición posicionarse en la región de Cuyo, aumentando de esta forma los clientes de banda ancha. Asimismo, se unificará a la inversión en sitios presupuestada por la Sociedad en la provincia de Mendoza para el servicio móvil, generando la convergencia de ambos productos, unificando las marcas Flow y Personal.

El precio base de la transacción fue de US\$ 3,4 millones. Dicho precio base ha sido determinado en función a la cantidad de clientes de NYSSA y se encuentra sujeto a ciertos ajustes establecidos en el contrato.

Al 30 de junio de 2022, la Sociedad ha pagado el equivalente al 40% del precio base por un valor de US\$ 1,4 millones (equivalentes a \$ 284,3 millones). El saldo remanente se cancelará en cuatro cuotas anuales iguales y consecutivas con un interés sobre saldos del 6% anual en dólares estadounidenses. Dicho saldo podrá ser cancelado, a opción de la Sociedad, en pesos argentinos determinados en función a la variación entre los valores de cotización de ciertos títulos públicos en moneda extranjera y pesos argentinos estipulados contractualmente. La Sociedad ha valuado la deuda a su valor razonable, considerando que su cancelación será en pesos. La misma ha sido reconocida en el rubro "Otros pasivos" y los efectos de la variación de su valor razonable impactarán en la línea "Descuentos financieros de activos, deudas y diversos" de "Otros resultados financieros, netos". Al 30 de junio de 2022 la deuda que mantiene la Sociedad asciende a aproximadamente \$512 millones (de los cuáles \$130 millones son corrientes y \$382 millones no corrientes).

La Gerencia de la Sociedad ha realizado una determinación preliminar del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos (activos netos) al 1° de junio de 2022 y la determinación del valor llave. En consecuencia, los valores de activos y pasivos expuestos a continuación son preliminares.

Los costos de adquisición de la Sociedad se contabilizaron como gastos.

A continuación, se expone el detalle de la compra realizada, la estimación inicial de los activos netos adquiridos y la llave de negocio en moneda del 1° de junio de 2022:

Valor de la compra	(en millones de \$)
Monto pagado	284,3
Monto a pagar	426,4
Valor total	710,7

Los activos y pasivos reconocidos por la adquisición son los siguientes:

	(en millones de \$)
Efectivo y equivalente de efectivo	0,8
Créditos por ventas	44,9
PP&E	229,4
Cuentas por pagar	(43,1)
Otras cargas fiscales	(15,3)
Otros activos / (pasivos) netos	(12,4)
Activos netos identificados	204,3
Llave de negocio (i)	506,4
Total	710,7

- (i) La llave de negocio reconocida representa el exceso de la contraprestación de compra preliminar transferida sobre el valor razonable preliminar de los activos netos identificables adquiridos. La llave de negocio es atribuible a las sinergias que se espera que surjan después de la adquisición de la subsidiaria. La misma no se amortiza y su valor recuperable debe testearse por desvalorización al menos anualmente. La llave de negocio no es deducible a efectos fiscales. Dicha llave será alocada a la UGE Argentina.

NOTA 28 – HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2022

Term Loan

Con fecha 18 de julio de 2022 la Sociedad ha realizado la cancelación anticipada del total del monto de capital remanente bajo el contrato Term Loan celebrado el 8 de octubre de 2018 por US\$142,2 millones (US\$140 millones de capital y US\$2,2 millones de intereses). Las pre-cancelaciones efectuadas por Sociedad durante la vigencia del contrato no generaron penalidades.

Préstamos con BBVA

Con fecha 13 de julio de 2022, la Sociedad suscribió un contrato de préstamo con el BBVA por un monto total de \$211,4 millones. El capital se cancelará en un único pago en julio de 2025 y devengará intereses pagaderos mensualmente a una tasa fija de 47,9%.

Reglamento de Portabilidad Numérica

Por medio de la Resolución N° 1514/2022, publicada el 26 de julio de 2022 en el Boletín Oficial, el ENACOM dispuso una prórroga por 60 días corridos el plazo del inicio de operaciones y puesta en marcha de la Portabilidad Numérica para los Servicios de Telefonía Fija establecido en la Resolución N° 32/2022.

Préstamo con Banco Santander Río ("Santander")

Con fecha 27 de julio de 2022 la Sociedad efectivizó una adenda al préstamo con Santander recibido el 18 de agosto de 2021 por un total de \$4.000 millones, por la cual se acordó modificar el esquema de amortización de capital cuyo vencimiento operaba el 18 de agosto de 2022, difiriendo el mismo hasta el 27 de julio 2023. Adicionalmente, se renegoció una nueva tasa de interés fija del 55% nominal anual a partir del 27 de julio de 2022.

Participaciones en operaciones conjuntas

Con fecha 27 de julio de 2022 la Subsecretaría de Gobierno Digital del Ministerio de Jefatura de Gabinete de la provincia de Buenos Aires comunicó a la UTE Ertach S.A. – Telecom Argentina S.A la finalización del convenio, el cual operó con fecha 28 de julio de 2022. Además, solicitó confirmar qué enlaces cubiertos hoy por la UTE, pueden ser cubiertos por cada empresa integrante de la misma.

Carlos Moltini
Presidente

TELECOM ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2022

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

1. Comentarios generales

De conformidad a lo requerido por las normas de la CNV, la Sociedad ha confeccionado sus estados financieros al 30 de junio de 2022 de acuerdo con NIIF.

Tal como se encuentra dispuesto en la Resolución N°777 de CNV del 28 de diciembre de 2018, en la presente Reseña Informativa se presentan los saldos comparativos con los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2021, en moneda de poder adquisitivo correspondiente al 30 de junio de 2022.

La tabla siguiente muestra la evolución del índice de precios al consumidor (IPC Nacional con las particularidades identificadas en Nota 1.d a los estados financieros consolidados) según las estadísticas oficiales (INDEC) y la cotización del dólar estadounidense según el Banco de la Nación Argentina correspondientes a los últimos dos ejercicios anuales y al 30 de junio de 2022 y 2021 utilizados para la preparación de la presente reseña informativa y de los estados financieros que acompañan:

	<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>	<u>Al 30 de junio de 2021</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2021</u>	<u>Al 30 de junio de 2022</u>
Índice General de Precios (Diciembre 2016=100)	385,88	483,60	582,46	793,03
Variación de Precios				
Anual / Interanual	36,1%	50,2%	50,9%	64,0%
Acumulado 3 meses desde marzo 2021/2022	n/a	11,0%	n/a	17,3%
Acumulado 6 meses	n/a	25,3%	n/a	36,2%
Tipo de cambio Banco Nación Divisas \$/US\$	84,15	95,72	102,72	125,23
Variación del tipo de cambio				
Anual / Interanual	40,5%	35,9%	22,1%	30,8%
Acumulado 3 meses desde marzo 2021/2022	n/a	4,0%	n/a	12,8%
Acumulado 6 meses	n/a	13,8%	n/a	21,9%

2. Actividades de Telecom para los períodos de 6 meses finalizados el 30 de junio de 2022 ("1H22") y de 2021 ("1H21")

	Variación			
	1H22	1H21	\$	%
Ventas	264.577	295.198	(30.621)	(10,4)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(60.519)	(57.727)	(2.792)	4,8
Costos por interconexión y transmisión	(8.118)	(10.898)	2.780	(25,5)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(30.711)	(33.625)	2.914	(8,7)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(20.370)	(22.854)	2.484	(10,9)
Comisiones y publicidad	(14.765)	(16.480)	1.715	(10,4)
Costo de equipos vendidos	(12.456)	(15.121)	2.665	(17,6)
Costos de programación y de contenido	(16.719)	(20.577)	3.858	(18,7)
Deudores incobrables	(6.454)	(5.105)	(1.349)	26,4
Otros costos operativos	(13.619)	(12.366)	(1.253)	10,1
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones	80.846	100.445	(19.599)	(19,5)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos	(89.381)	(91.747)	2.366	(2,6)
(Pérdida), utilidad de la explotación	(8.535)	8.698	(17.233)	n/a
Resultados por participación en asociadas	144	189	(45)	(23,8)
Costos financieros de deudas	24.989	19.916	5.073	25,5
Otros resultados financieros, netos	13.702	10.569	3.133	29,6
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	30.300	39.372	(9.072)	(23,0)
Impuesto a las ganancias	1.579	(42.114)	43.693	n/a
Utilidad (pérdida) neta	31.879	(2.742)	34.621	n/a
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	31.260	(3.288)	34.548	n/a
Accionistas no controlantes	619	546	73	13,4
	31.879	(2.742)	34.621	n/a
Utilidad (pérdida) neta por acción atribuible a Controlante- básica y diluida	14,51	(1,53)		

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2022

TELECOM ARGENTINA S.A.

En relación con el desempeño económico, la utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones alcanzó los \$80.846 millones en 1H22, representando un margen sobre ventas de 30,6%. Las depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizan \$89.381 millones, por lo que el 1H22 presenta una pérdida de la explotación de \$8.535 millones. Los resultados financieros y el Impuesto a las ganancias fueron positivos por \$38.691 millones y \$1.579 millones, respectivamente, por lo que el resultado del período de seis meses es ganancia por \$31.879 millones.

• Ventas

	1H22	1H21	Variación	
			\$	%
Servicios Móviles	103.718	109.622	(5.904)	(5,4)
Servicios de Internet	59.308	61.551	(2.243)	(3,6)
Servicios de Televisión por cable	48.849	58.484	(9.635)	(16,5)
Servicios de Telefonía Fija y Datos	33.404	42.445	(9.041)	(21,3)
Otras ventas de servicios	2.248	1.888	360	19,1
Subtotal Ventas de Servicios	247.527	273.990	(26.463)	(9,7)
Ventas de equipos	17.050	21.208	(4.158)	(19,6)
Total Ventas	264.577	295.198	(30.621)	(10,4)

Durante 1H22 las ventas consolidadas registraron una disminución del 10,4% (-\$30.621 millones vs. 1H21) alcanzando \$264.577 millones.

A pesar de estar en un contexto de mayor demanda de servicios, las ventas disminuyeron principalmente debido a que la inflación acumulada de los últimos doce meses fue de 64,0% y la Sociedad no trasladó al precio de sus servicios parte de este efecto.

Los ingresos por ventas de servicios alcanzaron \$247.527 millones en 1H22 (-9,7% vs. 1H21) y representan un 93,6% y 92,8% de las ventas totales del 1H22 y 1H21, respectivamente. Las ventas de servicios móviles ascendieron a \$103.718 millones en 1H22 (-\$5.904 millones vs. 1H21), las ventas de servicios de Internet ascendieron a \$59.308 millones en 1H22 (-\$2.243 millones vs. 1H21), las ventas de servicios de televisión por cable ascendieron a \$48.849 millones en 1H22 (-\$9.635 millones vs. 1H21) y las ventas de servicios de telefonía fija y datos ascendieron a \$33.404 millones en 1H22 (-\$9.041 millones vs. 1H21). Las ventas de equipos disminuyeron un 19,6%, alcanzando \$17.050 millones en 1H22 y representan un 6,4% de las ventas totales.

El total de ventas contiene \$33.412 millones y \$130.351 millones al 1H22 y 1H21, respectivamente, correspondiente a la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022.

Servicios Móviles

Los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$103.718 millones (-\$5.904 millones ó -5,4% respecto al 1H21) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (41,9% y 40,0% de las ventas de servicios en 1H22 y 1H21, respectivamente).

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente al 30 de junio de 2022 incluido en ventas de servicios móviles asciende a \$13.024 millones y \$48.381 millones, al 1H22 y 1H21, respectivamente.

Los ingresos por servicios móviles en Argentina alcanzaron \$94.957 millones (-\$2.639 millones ó -2,7% respecto al 1H21) producto de una disminución del ARPU, compensado parcialmente por un incremento en el parque de clientes del 4,2%.

Los clientes por servicios móviles en Argentina ascienden a 20,1 millones y 19,3 millones al 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente. Los principales indicadores relacionados con el servicio prestado a dichos clientes fueron:

- Al 30 de junio de 2022 y 2021 el 58% de los clientes corresponde a la modalidad prepaga y el 42% son pospagos.
- Las ventas de Internet móvil resultan equivalentes al 87% de las ventas totales de estos servicios.
- El ingreso promedio mensual por cliente ("ARPU") es de \$779,2 pesos en 1H22 (vs. \$861,2 pesos en 1H21), lo que representa una variación de -9,5%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 incluido en el ARPU asciende a \$95,6 pesos y \$379,9 pesos, al 1H22 y 1H21, respectivamente.
- El Churn mensual promedio se posicionó en 2,4% en 1H22 (vs. 1,5% promedio en 1H21).

En materia de infraestructura, la Sociedad continuó potenciando la experiencia de Internet móvil de sus clientes con el despliegue de la red 4G y 4G+ en todo el país alcanzando a más de 14,6 millones de clientes con dispositivos 4G en todo el país. El tráfico cursado por tecnologías 4G en 1H22 corresponde al 95% del tráfico total.

Asimismo, se profundizó la cantidad y variedad de ofertas móviles con más datos para mejorar la conectividad de nuestros clientes, ampliando los beneficios de los planes para incrementar la performance y su uso. En este sentido durante el 2H21 se lanzó el servicio WiFi Pass que permite a los clientes que también tienen contratado el servicio de Internet activar sin cargo gigas de uso exclusivo para compartir Internet desde el teléfono móvil con cualquier otro dispositivo, sin consumir datos de su plan original.

Los ingresos por servicios móviles en Paraguay alcanzaron \$8.761 millones (-\$3.265 millones ó -27,1% respecto al 1H21) producto de una baja del ARPU medido en pesos constantes, compensado parcialmente por la apreciación del Guaraní respecto del Peso argentino.

Los principales indicadores relacionados con el servicio móvil prestado en Paraguay fueron:

- Los clientes de Núcleo alcanzaron los 2,3 millones al 30 de junio de 2022. Del total de clientes, el 81% corresponde a la modalidad prepaga y el 19% son postpagos al 30 de junio de 2022, mientras que al 30 de junio de 2021 los clientes prepagos representan el 82% y los postpagos el 18%.
- El ARPU ascendió a \$653,8 pesos en 1H22 (vs. \$915 pesos en 1H21), lo que representa una disminución del 28,5%.
- El Churn mensual promedio ascendió a 2,7% en 1H22 (vs. 3,6% en 1H21).

Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$59.308 millones en 1H22 (-\$2.243 millones ó -3,6% vs. 1H21) producto principalmente de la disminución del ARPU de Banda ancha en un 5,3%, que ha alcanzado \$2.240 pesos en 1H22 (vs. \$2.365,1 pesos en 1H21). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 incluido en el ARPU asciende a \$281,7 pesos y \$1.046,6 pesos al 1H22 y 1H21, respectivamente.

Cabe destacar que los clientes que cuentan con un servicio de 50 Mb ó más representan el 78% y 64% del parque de clientes al 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente. Dentro de este rango existen clientes que poseen planes de 100 Mb, 300 Mb y 1000 Mb que al 30 de junio de 2022 ascienden a 1.349.380, 249.688 y 11.480, respectivamente (+80,2% en su conjunto comparado con 1H21). Esto evidencia la significativa migración de los clientes que cuentan con hasta 50MB a mayores velocidades para poder satisfacer su demanda de mayor digitalización.

El parque de clientes en 1H22 ha alcanzando los 4,2 millones de suscriptores. El churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,5% y 1,7% al 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 incluido en ventas de servicios de Internet asciende a \$7.544 millones y \$27.232 millones al 1H22 y 1H21, respectivamente.

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$48.849 millones en 1H22 (-\$9.635 millones ó -16,5% respecto del 1H21). La variación se debe principalmente a la disminución del ARPU en un 13,9%, alcanzando \$2.239,3 pesos en 1H22 (vs. \$2.602,2 pesos en 1H21). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 incluido en el ARPU asciende a \$292,8 pesos y \$1.108,4 pesos al 1H22 y 1H21, respectivamente.

El parque de clientes en Argentina asciende a 3,3 millones de clientes al 30 de junio de 2022, de los cuales 1,2 millón está suscripto a Flow. El churn mensual de televisión por cable se posicionó en 1,3% y 1,0% al 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente.

Flow continúa evolucionando con nuevas facilidades, contenidos innovadores y de calidad a partir de alianzas con productoras de renombre nacional e internacional como Disney+, Paramount+, Star+, Netflix y Amazon Prime Video, convirtiendo a Flow en la plataforma integral más importante de la Argentina. Flow hoy, además de TV lineal, series, películas y documentales on demand y coproducciones exclusivas, incluye música y gaming. En este último punto continuó la consolidación de los Esports como fenómeno de entretenimiento y consumo local y seguirá creciendo a medida que evolucionen las necesidades de los clientes.

Como parte de la evolución tecnológica de la plataforma Flow se comenzó a disponibilizar de manera escalonada al parque de clientes analógicos de TV paga la solución ICDBT de digitalización del servicio. Esta nueva solución permite al cliente disponer de un servicio digital mediante su conexión de cable clásica sin necesidad de un decodificador. El despliegue inició en las ciudades de Neuquén, La Plata, Córdoba y Mar del Plata y zonas aledañas a cada ciudad y continuará ampliándose durante el segundo semestre de 2022.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 incluido en ventas de servicios de televisión por cable asciende a \$6.171 millones y \$25.870 millones al 1H22 y 1H21, respectivamente.

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$33.404 millones (-\$9.041 millones ó -21,3% respecto al 1H21).

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 incluido en ventas de servicios de telefonía fija y datos asciende a \$4.209 millones y \$18.735 millones al 1H22 y 1H21, respectivamente.

El ARPU de voz fija ha alcanzado \$1.015,1 en 1H22 (vs. \$1.076,7 en 1H21). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 incluido en el ARPU asciende a \$131,7 pesos y \$477,5 pesos al 1H22 y 1H21, respectivamente.

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

Telecom ha sumado una nueva propuesta a su porfolio de ciber seguridad "Fortalecimiento de usuarios", que tiene como objetivo reducir los riesgos de ataques informáticos a las empresas. Esta solución tiene la finalidad de concientizar sobre seguridad informática, al tiempo que mide y analiza los resultados para reducir los riesgos ante los que se exponen los usuarios de una red.

Por otra parte, durante el último trimestre el segmento corporativo lanzó una nueva campaña de comunicación integral de su vertical Cloud. La misma refleja cómo la Sociedad continúa apoyando a las empresas en el proceso de transformación digital que atraviesan, ayudando en la evolución y crecimiento de sus plataformas de e-commerce, logística y movimientos de stock, entre otros servicios.

Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$17.050 millones (-\$4.158 millones ó -19,6% respecto al 1H21). Esta variación está dada principalmente por una disminución en la cantidad de equipos celulares vendidos de -17% compensado por un aumento en los precios promedio de venta respecto de 1H21.

Es importante destacar que la Sociedad, en materia de dispositivos, continuó promoviendo la actualización del parque de terminales con ofertas financiadas y con descuentos especiales con foco en la convergencia de servicios.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 incluido en ventas de equipos asciende a \$2.224 millones y \$9.295 millones al 1H22 y 1H21, respectivamente.

• Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de activos fijos

Los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$183.731 millones en 1H22, lo que representa una disminución de \$11.022 millones ó -5,7% respecto del 1H21. Estos menores costos están asociados principalmente a la disminución de Costos por interconexión y transmisión, Costo de programación y contenido, Costos de equipos vendidos, Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, Comisiones y publicidad y Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales, compensados parcialmente por mayores Costos laborales e indemnizaciones por despidos y Deudores incobrables.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 contenido en costos operativos asciende a \$24.703 millones y \$88.016 millones, al 1H22 y 1H21, respectivamente.

El detalle de las principales líneas se informa a continuación:

Costos laborales e indemnizaciones por despidos

Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$60.519 millones en 1H22 (+\$2.792 millones ó +4,8% respecto al 1H21). La variación se debe principalmente a aumentos salariales acordados por la Sociedad con las distintas entidades gremiales para el personal dentro de convenio y también para los empleados fuera de convenio, junto con las cargas sociales asociadas y a los cargos por desvinculaciones, compensada parcialmente por el efecto de la disminución en la nómina neta (22.385 empleados al cierre del 1H22, -2,9% vs 1H21).

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 contenido en costos laborales e indemnizaciones por despidos asciende a \$7.228 millones y \$25.496 millones, al 1H22 y 1H21, respectivamente.

Costos por interconexión y transmisión

Los Costos por interconexión y transmisión, que, además incluyen costos de roaming, corresponsalía y alquileres de líneas y circuitos, ascendieron a \$8.118 millones en 1H22 (-\$2.780 millones ó -25,5% respecto de 1H21). Esta reducción corresponde principalmente a la nueva dinámica del negocio que implica una optimización en el uso de enlaces y sitios compensados parcialmente por el incremento en el tipo de cambio en relación con los servicios fijados en US\$.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 contenido en costos por interconexión y transmisión asciende a \$1.018 millones y \$4.829 millones, al 1H22 y 1H21, respectivamente.

Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales

Los Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales alcanzaron los \$30.711 millones en 1H22 (-\$2.914 millones ó -8,7% respecto de 1H21). La variación se explica, principalmente, por eficientización y administración de recursos a través de los cuales, los costos de mantenimiento y materiales disminuyeron en \$2.717 millones respecto de 1H21.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 contenido en honorarios por servicios, mantenimiento y materiales asciende a \$4.641 millones y \$15.550 millones, al 1H22 y 1H21, respectivamente.

Impuestos, tasas y derechos del ente regulador

Los cargos por Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, que incluyen impuesto sobre los ingresos brutos, impuestos municipales y otros impuestos y tasas, disminuyeron alcanzando \$20.370 millones en 1H22 (-\$2.484 millones ó -10,9% vs. 1H21). Esa disminución se explica principalmente por la disminución en las ventas del 1H22 vs 1H21. Los Impuestos, tasas y derechos del ente regulador representan un 7,7% sobre ventas del 1H22 y 1H21.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 contenido en impuestos, tasas y derechos asciende a \$2.555 millones y \$10.097 millones, al 1H22 y 1H21, respectivamente.

Comisiones y publicidad

Los cargos por Comisiones (que incluyen comisiones de agentes, comisiones por cobranzas y otras comisiones) y publicidad totalizaron \$14.765 millones en 1H22 (-\$1.715 millones ó -10,4% respecto de 1H21). La disminución se debe principalmente a menores cargos por costos de publicidad, compensados parcialmente por un leve aumento de comisiones por cobranzas.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 contenido en comisiones y publicidad asciende a \$1.808 millones y \$7.249 millones, al 1H22 y 1H21, respectivamente.

Costo de equipos vendidos

Los Costos de equipos vendidos totalizaron \$12.456 millones en 1H22 (-\$2.665 millones ó -17,6% respecto de 1H21). Esta variación está dada principalmente por una disminución en la cantidad de equipos vendidos del 17%, compensado parcialmente por un aumento en el costo promedio de los equipos respecto de 1H21.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 contenido en costo de equipos vendidos asciende a \$2.591 millones y \$7.716 millones, al 1H22 y 1H21, respectivamente.

Costos de programación y contenidos

Los Costos de programación y contenidos totalizaron \$16.719 millones en 1H22 (-\$3.858 millones ó -18,7% respecto de 1H21). La disminución es producto de eficiencias comerciales compensadas parcialmente por incrementos de precios en casi todas las señales.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 contenido en costos de programación y contenidos asciende a \$2.137 millones y \$9.141 millones, al 1H22 y 1H21, respectivamente.

Deudores incobrables

El cargo por Deudores incobrables ascendió a \$6.454 millones (+\$1.349 millones ó +26,4 % vs. 1H21). El cargo a incobrables representa un 2,4% y 1,7% del total de ventas consolidadas al 1H22 y 1H21, respectivamente. El incremento se debe principalmente al deterioro de la situación económica en Argentina que impacta directamente en los índices de incobrabilidad. El bajo porcentaje de incobrabilidad sobre ventas de 1H2021 está relacionado con las acciones de recupero de créditos post-pandemia. Por otro lado, durante el 2Q22 la Sociedad ha mejorado el porcentaje de incobrabilidad sobre ventas, ascendiendo a 2,1%.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 contenido en deudores incobrables asciende a \$903 millones y \$2.241 millones al 1H22 y 1H21, respectivamente.

Otros costos operativos

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 \$13.619 millones (+\$1.253 millones ó +10,1% respecto de 1H21). El incremento está relacionado por mayores cargos de juicios y contingencias, compensado por menores costos de energía, cargos de alquileres y capacidad de Internet.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 contenido en otros costos operativos asciende a \$1.822 millones y \$5.697 millones al 1H22 y 1H21, respectivamente.

- **Utilidad de la explotación antes de amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de activos fijos**

La Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones alcanzó los \$80.846 millones en 1H22 (-\$19.599 millones ó -19,5% vs. 1H21), representando un 30,6% de los ingresos por ventas (vs. 34,0% en 1H21).

La Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones generada por la prestación de servicios ascendió a \$76.252 millones en 1H22 vs. \$94.358 millones en 1H21 (-\$18.106 millones ó -19,2% vs. 1H21) y la Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones generada por la venta de equipos ascendió a \$4.594 millones en 1H22 vs. \$6.087 millones en 1H21 (-\$1.493 millones ó -24,5% vs. 1H21).

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$89.381 millones en 1H22 (-\$2.366 millones ó -2,6% respecto de 1H21). El cargo del periodo incluye el impacto de las amortizaciones de las altas posteriores al 30 de junio de 2021 compensado por el efecto de aquellos bienes que finalizaron su vida útil con posterioridad a esa misma fecha. Por otro lado, se reconocieron en 1H22 mayores desvalorizaciones de espectro y del inmueble "Costanera" por \$3.103 millones, de acuerdo a lo informado en Notas 27.1.b) y 27.3, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de junio de 2022 contenido en Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos asciende a \$60.187 millones y \$68.159 millones, al 1H22 y 1H21 respectivamente.

- **Resultado de la explotación**

El resultado de la explotación fue pérdida de \$8.535 millones en 1H22 (3,2% sobre ventas) mientras que en 1H21 fue ganancia de \$8.698 (2,9% sobre ventas).

• **Resultados financieros, netos**

	1H22	1H21	Variación	
			\$	%
Intereses de deudas financieras	(2.264)	(10.913)	8.649	(79,3)
Diferencias de cambio de deudas financieras	27.253	30.829	(3.576)	(11,6)
Total costos financieros de deudas	24.989	19.916	5.073	25,5
Diferencias de cambio del resto de los rubros	457	6.814	(6.357)	(93,3)
Resultados por operaciones con títulos y bonos	(9.320)	(1.540)	(7.780)	n/a
Otros intereses netos y otros resultados de inversiones	299	(1.693)	1.992	n/a
RECPAM	26.311	12.705	13.606	107,1
Diversos	(4.045)	(5.717)	1.672	(29,2)
Total otros resultados financieros, netos	13.702	10.569	3.133	29,6
Total resultados financieros, netos	38.691	30.485	8.206	26,9

Los Resultados financieros, netos arrojaron una ganancia de \$38.691 millones en 1H22 (vs. ganancia de \$30.485 millones en 1H21). El cargo del 1H22 registrado en Resultados financieros, netos incluye principalmente ganancias por diferencias de cambio, medidas en términos reales, de \$27.253 millones producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense del 21,9% vs. inflación del 36,2% (vs. ganancia de \$30.829 millones en 1H21 - devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense del 13,7% vs. inflación del 25,3%) y por el efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente, el cual ascendió a \$26.311 millones (vs. \$12.705 millones en 1H21). Estos efectos están parcialmente compensados por pérdidas por (i) resultados por operaciones con títulos y bonos por \$9.320 millones (ii) intereses de deudas financieras, medidas en términos reales, por \$2.264 millones (vs. pérdida por \$10.913 millones en 1H21) y (iii) otros resultados financieros por \$3.746 millones.

• **Impuesto a las ganancias**

El impuesto a las ganancias de Telecom incluye los siguientes efectos: i) el impuesto a las ganancias corriente, determinado en función a la legislación impositiva vigente aplicable a Telecom y ii) el efecto de aplicación del método de impuesto diferido respecto de las diferencias temporarias determinadas al comparar los valores contables e impositivos de los activos y pasivos de la Sociedad incluyendo el efecto del ajuste por inflación impositivo y iii) los efectos mencionados en la Nota 13 de los estados financieros consolidados.

El Impuesto a las ganancias es positivo por \$1.579 millones en 1H22 (vs. pérdida de \$42.114 millones en 1H21). Las pérdidas relacionadas con el impuesto a las ganancias corriente ascienden a \$18.772 millones al 1H22 (vs. \$8.788 millones en 1H21) y el efecto por impuesto a las ganancias relacionado con la aplicación del método de impuesto diferido en 1H22 es una ganancia de \$20.351 millones (vs. pérdida de \$33.326 millones en 1H21).

• **Resultado neto**

El resultado del 1H22 arroja una ganancia de \$31.879 millones (vs. una pérdida de \$2.742 en 1H21) y representa un 12,0% sobre ventas (vs. 0,9% en 1H21). La ganancia neta del 1H22 es consecuencia principalmente de resultados financieros positivos por \$38.691 millones compensado parcialmente por una pérdida de la explotación de \$8.535 millones.

La ganancia neta atribuible a la Sociedad Controlante ascendió a \$31.260 millones en 1H22 (vs. una pérdida de \$3.288 millones en 1H21).

• **Posición financiera neta**

Análisis de la Posición Financiera Neta

	Jun22	Dic21	Variación
Activos financieros corrientes	26.333	41.710	(15.377)
Total activos financieros	26.333	41.710	(15.377)
Préstamos corrientes	(92.751)	(88.320)	(4.431)
Préstamos no corrientes	(245.698)	(275.097)	29.399
Total préstamos	(338.449)	(363.417)	24.968
Pasivo financiero neto corriente	(66.418)	(46.610)	(19.808)
Pasivo financiero neto no corriente	(245.698)	(275.097)	29.399
Pasivo financiero neto	(312.116)	(321.707)	9.591

TELECOM ARGENTINA S.A.

Al 30 de junio de 2022 la posición financiera neta consolidada (esto es: Efectivo y equivalentes de efectivo más Inversiones financieras e IFD financieros menos Préstamos) es pasiva y totalizó \$312.116 millones, lo cual representa una disminución de \$9.591 millones respecto del 31 de diciembre 2021.

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

Las inversiones en PP&E e Intangibles y las altas por Derechos de uso efectuadas al 1H22 comparativas con el 1H21 se muestran a continuación:

	En millones de \$		Variación 1H22 vs. 1H21	
	1H22	1H21	\$	%
PP&E	36.813	52.209	(15.396)	(29,5)
Intangibles	1.880	1.730	150	8,7
Total CAPEX	38.693	53.939	(15.246)	(28,3)
Derechos de Uso	6.526	14.450	(7.924)	(54,8)
Total	45.219	68.389	(23.170)	(33,9)

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

Durante 1H22, Telecom continuó con la ampliación de las redes de transmisión y transporte para unificar las diferentes tecnologías de acceso. Con el objetivo de seguir acercando la fibra óptica a los clientes, consolidamos el despliegue de redes de última milla con arquitectura FTTH (Fiber to the home), mejorando sustancialmente la posibilidad de ofrecer servicios de alta velocidad. Este despliegue abarcó clientes residenciales y corporativos, nuevas zonas y barrios cerrados entre otros. Estas redes nos permiten por un lado ampliar la cobertura de los servicios y por otro brindar mayor capacidad a nuestros clientes. También se continuó con el despliegue y modernización de sitios de acceso móvil 4G con el fin de mejorar la cobertura y aumentar la capacidad de la red móvil. Asimismo, continuamos con nuestras inversiones en los sistemas de tasación, facturación y relacionamiento con los clientes.

3. Actividades del Grupo Telecom para los períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de 2022 ("2Q22") y de 2021 ("2Q21")

	Variación			
	2Q22	2Q21	\$	%
Ventas	126.897	145.009	(18.112)	(12,5)
Costos operativos sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(93.783)	(99.229)	5.446	(5,5)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	33.114	45.780	(12.666)	(27,7)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones activos fijos	(43.124)	(46.884)	3.760	(8,0)
Pérdida de la explotación	(10.010)	(1.104)	(8.906)	n/a
Resultados por participación en asociadas	3	40	(37)	(92,5)
Resultados financieros, netos	12.486	18.166	(5.680)	(31,3)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	2.479	17.102	(14.623)	(85,5)
Impuesto a las ganancias	1.547	(36.240)	37.787	n/a
Utilidad (pérdida) neta	4.026	(19.138)	23.164	n/a
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	3.664	(19.192)	22.856	n/a
Accionistas no controlantes	362	54	308	n/a
	4.026	(19.138)	23.164	n/a
Utilidad (pérdida) neta por acción atribuible a Controlante - básica y diluida	1,70	(8,91)		

Las ventas de 2Q22 alcanzaron \$126.897 millones y los costos operativos antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$93.783 millones por lo que la utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones ascendió a \$33.114 millones (26,1% sobre ventas consolidadas vs. 31,6% en 2Q21). Las depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$43.124 (equivalente al 34% de las ventas consolidadas) por lo que el resultado de la explotación es pérdida por \$10.010 millones (7,9% sobre ventas consolidadas vs. -0,8% en 2Q21).

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2022

TELECOM ARGENTINA S.A.

Las ventas de servicios de 2Q22 ascendieron a \$119.224 millones -equivalente al 94,0% de las ventas consolidadas- y las ventas de equipos de 2Q22 alcanzaron los \$7.673 millones -equivalente al 6,0% de las ventas consolidadas-.

Las ventas de servicios móviles de 2Q22 alcanzaron los \$50.490 millones -equivalente al 42,3% de las ventas de servicios consolidadas- que fueron generadas principalmente por clientes de Personal en Argentina.

Las ventas de servicios de Internet de 2Q22 alcanzaron los \$28.295 millones -equivalente al 23,7% de las ventas de servicios consolidadas-.

Las ventas de servicios de televisión por cable de 2Q22 alcanzaron los \$23.296 millones -equivalente al 19,5% de las ventas de servicios consolidadas-, y se componen principalmente de los servicios prestados en Argentina y Uruguay.

Por último, las ventas de servicios de telefonía fija y datos de 2Q22 alcanzaron los \$16.019 millones -equivalente al 13,4% de las ventas de servicios consolidadas-.

Los Costos operativos sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$93.783 millones durante 2Q22, siendo los principales componentes los Costos laborales e indemnizaciones por despidos por \$32.111 millones, Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales por \$16.011 millones, Impuestos, tasas y derechos del ente regulador por \$9.842 millones, Costos de programación y de contenido por \$7.925 millones y Comisiones y Publicidad por \$7.228 millones.

Los Resultados financieros, netos arrojaron una ganancia de \$12.486 millones en el 2Q22, principalmente por la ganancia neta por diferencia de cambio, medida en términos reales, por \$10.456 millones y la ganancia generada por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente que asciende a \$12.329 millones, compensado parcialmente por pérdidas por resultados por operaciones con títulos y bonos por \$6.203 millones, intereses de deudas financieras por \$1.955 millones, y otros resultados financieros diversos por \$2.141 millones.

El cargo por Impuesto a las ganancias del 2Q22 fue ganancia por \$1.547 millones por lo que Telecom Argentina obtuvo una ganancia neta de \$4.026 millones en dicho período (+3,2% sobre ventas consolidadas). La ganancia neta atribuible a los accionistas controlantes ascendió a \$3.664 millones en 2Q22.

4. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	30 de Junio de				
	2022	2021	2020	2019	2018
Activo corriente	71.710	133.966	188.795	150.921	162.913
Activo no corriente	1.330.881	1.406.510	1.445.645	1.462.542	1.440.384
Total del activo	1.402.591	1.540.476	1.634.440	1.613.463	1.603.297
Pasivo corriente	216.573	206.187	316.062	216.344	342.665
Pasivo no corriente	440.721	542.533	450.008	420.645	286.919
Total del pasivo	657.294	748.720	766.070	636.989	629.584
Patrimonio neto atribuible a Sociedad Controlante	734.470	780.007	855.732	964.403	959.989
Patrimonio neto atribuible a los accionistas no controlantes	10.827	11.749	12.638	12.071	13.724
Total del Patrimonio neto	745.297	791.756	868.370	976.474	973.713
Total del pasivo y patrimonio neto	1.402.591	1.540.476	1.634.440	1.613.463	1.603.297

5. Estructura de resultados consolidada comparativa

	1H22	1H21	1H20	1H19	1H18
Ventas	264.577	295.198	323.044	333.178	376.504
Costos operativos	(273.112)	(286.500)	(287.354)	(300.268)	(309.198)
Utilidad de la explotación	(8.535)	8.698	35.690	32.910	67.306
Resultados por participación en asociadas	144	189	531	580	618
Resultados financieros, netos	38.691	30.485	(23.287)	16.971	(68.979)
Utilidad, (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	30.300	39.372	12.934	50.461	(1.055)
Impuesto a las ganancias	1.579	(42.114)	(8.106)	(26.800)	12.910
Resultado neto	31.879	(2.742)	4.828	23.661	11.855
Otros resultados integrales, netos de impuesto	(2.721)	(3.530)	(2.619)	(7.456)	6.968
Total de resultados integrales	29.158	(6.272)	2.209	16.205	18.823
Atribuible a Sociedad Controlante	29.112	(6.008)	2.151	17.274	16.293
Atribuible a los accionistas no controlantes	46	(264)	58	(1.069)	2.530

6. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	1H22	1H21	1H20	1H19	1H18
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	75.760	92.388	116.441	114.701	92.850
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(73.246)	(96.697)	(58.056)	(62.415)	(57.514)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(6.049)	(5.107)	(11.513)	(12.753)	(33.913)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(1.975)	(1.743)	2.643	(5.042)	7.802
Total de efectivo (utilizado) generado durante el periodo	(5.510)	(11.159)	49.515	34.491	9.225

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2022

TELECOM ARGENTINA S.A.

7. Datos estadísticos (en unidades físicas en término de índice)

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Abonados Servicios de televisión por cable (i)	100,7%	101,5%	100,2%	99,8%	99,8%
Accesos de Internet (ii)	104,1%	104,2%	101,1%	101,7%	101,0%
Líneas Servicios de Telefonía fija (ii)	81,0%	83,6%	84,2%	89,4%	96,9%
Líneas Servicios Móviles Personal (ii)	105,7%	101,5%	99,1%	97,0%	98,2%
Cientes Núcleo (ii)	102,4%	96,0%	95,4%	97,5%	97,2%

(i) Base diciembre 2013= 100

(ii) Base diciembre 2017= 100

8. Índices consolidados

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Liquidez (1)	0,33	0,65	0,60	0,70	0,48
Solvencia (2)	1,13	1,06	1,13	1,53	1,55
Inmovilización del capital (3)	0,95	0,91	0,88	0,91	0,90

(1) Activo corriente sobre pasivo corriente.

(2) Patrimonio neto sobre pasivo total.

(3) Activo no corriente sobre total del activo.

9. Perspectivas

A los desafíos planteados por el mundo post-pandémico y el conflicto bélico desatado en Europa del este, se suma la coyuntura propia de la Argentina, que plantea un escenario caracterizado por mayores niveles de imprevisibilidad en el futuro mediano de la economía.

La aceleración de la inflación, la depreciación de la moneda y los incrementos en las tasas de interés que se viene registrando en el país en los últimos tiempos, junto con la caída de la cotización de los bonos soberanos, configuran un marco complejo para el sector privado que debe enfocarse en asegurar la sustentabilidad de los negocios y mantener los niveles de empleo, factores clave para la futura recuperación del país.

Los resultados económico-financieros de Telecom, así como los de otras empresas que operan en el país, reflejan el impacto de este escenario en especial considerando que nuestra fuente de ingresos mayoritaria es en pesos, mientras que nuestra industria requiere inversiones intensivas y dolarizadas para el despliegue de infraestructura y desarrollo de sistemas.

En este sentido, la coyuntura económica nos obliga a continuar focalizando fuertemente la gestión sobre las eficiencias operativas para sostener los altos niveles de inversiones necesarias no sólo para crecer sino también para mantener la calidad de servicio que brindamos a nuestros más de 30 millones de clientes. Y a pesar de la complejidad local, continuamos desplegando un plan de inversiones sólido y continuo, que se ve favorecido por la salud financiera de la Sociedad y su credibilidad en el mercado de capitales tanto local como internacional, que le permite seguir obteniendo financiación externa aún en un contexto de dificultades en acceso al financiamiento en el país.

El panorama de incertidumbre para las empresas TIC generado por el DNU N° 690/20, mediante el cual el PEN determinó que las tecnologías de la información y la comunicación son consideradas servicios públicos en competencia, continúa latente.

La Justicia argentina ha venido pronunciándose en distintos foros respecto de la norma, que planteó un cambio intempestivo, arbitrario e innecesario en la regulación del sector, ordenando la suspensión del DNU N° 690/20 y las medidas administrativas emitidas con posterioridad y derivadas de él. Estas medidas cautelares que se repiten en diversos puntos del país cubren virtualmente a toda la industria TIC, tanto grandes operadores como PyMEs.

En el caso de Telecom, la Cámara Contencioso Administrativo Federal – Sala II resolvió por mayoría hacer lugar a la apelación de la Sociedad y dictó una medida cautelar en ese sentido. Dicha medida cautelar fue renovada por el plazo de 6 (seis) meses en octubre 2021 y nuevamente por el mismo plazo en abril 2022. De esta forma, la justicia ratifica que toda la industria TIC debe tener capacidad de fijar sus políticas comerciales y sus precios. Mantener y fomentar la competencia en lugar de fijar trabas artificiales es la única y la mejor forma para que los usuarios sigan accediendo a más y mejores servicios.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2022

En Telecom, a pesar del complejo contexto macroeconómico, mantenemos nuestra visión de ofrecer un ecosistema de servicios digitales, apalancados en la conectividad, que se sustentan en un proceso de transformación digital y cultural, con foco en la experiencia de nuestros clientes. Seguimos desarrollando talento digital, conscientes de que nuestro camino de evolución desde una empresa de redes a una empresa de plataformas y sistemas, requiere un reskilling en las habilidades de nuestros colaboradores. Estamos usando metodologías ágiles y fomentando un modelo de liderazgo colaborativo, que nos permite generar un cambio de mindset que se ajuste a la Sociedad que estamos construyendo, y que también se ve reflejado en los nuevos productos y servicios de negocio digital, con IoT, smart home y soluciones fintech. También fomentamos la incorporación de talento del mercado, que nos permite seguir ampliando la huella de nuestra operación hacia nuevos negocios y agregar valor a nuestra actividad.

Desde un punto de vista financiero, durante el primer semestre 2022, emitimos en el mercado local nuevas Obligaciones Negociables por aproximadamente \$5.233 millones y accedimos a varias líneas de crédito con organismos multilaterales. Esto fue posible gracias a la confianza del mercado nacional e internacional en la solidez crediticia de la Sociedad y en nuestra estrategia de negocio.

Finalmente, en junio de 2022, en función de las facultades delegadas por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, el Directorio resolvió la distribución de dividendos en especie mediante la entrega de Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 9 de julio de 2030 por un valor nominal de US\$411,1 millones y Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 9 de julio de 2035 por un valor nominal de US\$103,9 millones cuya valuación total en pesos se estableció aproximadamente en \$31.634 millones.

Aspiramos a continuar nuestro proceso de evolución afianzando nuestro modelo operativo y alcanzando nuevos hitos de transformación en nuestro camino hacia la completa digitalización de nuestras operaciones para ser más eficientes, ágiles y digitales, impulsando el crecimiento de la economía digital en nuestro país y generando valor para nuestros clientes.

Carlos Moltini
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados de período intermedio adjuntos de Telecom Argentina S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2022, los estados consolidados de resultados y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2022, los estados consolidados de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Además, hemos revisado los estados financieros condensados individuales de período intermedio adjuntos de la Sociedad, que comprenden el estado de situación patrimonial individual al 30 de junio de 2022, los estados individuales de resultados y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2022, los estados individuales de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2021 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados de período intermedio mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés).

Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados de período intermedio y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros condensados de período intermedio de Telecom Argentina S.A. se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados de período intermedio de Telecom Argentina S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2022 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Telecom Argentina S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 2.809.416.259, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A los Señores Accionistas de
Telecom Argentina S.A.
General Hornos 690
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I.- INTRODUCCIÓN.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores y en el Reglamento de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de TELECOM ARGENTINA S.A., en adelante la "Sociedad", designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 27 de Abril de 2022, hemos procedido a la revisión de los siguientes documentos:

- a) Estados financieros individuales intermedios de la Sociedad que comprenden el estado de situación patrimonial individual al 30 de junio de 2022, los estados de resultado individual, de resultado integral individual, de evolución del patrimonio neto individual y de flujo de efectivo individual de la Sociedad por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, y las notas explicativas seleccionadas;
- b) Estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad con las sociedades controladas en forma directa y/o indirecta mencionadas en la Nota 1.a) de dichos Estados, que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2022, los estados de resultados consolidados, de resultado integral consolidado, de evolución del patrimonio neto consolidado y de flujo de efectivo consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, y las notas explicativas seleccionadas;
- c) Reseña Informativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2021 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

II.- RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN.

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de período intermedio mencionados en el Apartado I de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

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

III.- ALCANCE DE LA REVISIÓN.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes y respecto de aquellos integrantes de la Comisión Fiscalizadora que revisten la condición de contadores públicos, de acuerdo con las normas vigentes de la profesión. En consecuencia, nuestro trabajo incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado I, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L. quienes emitieron su informe de revisión limitada en el día de la fecha, suscripto por el contador certificante titular Alejandro Javier Rosa.

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

La Comisión Fiscalizadora no evalúa los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que los mismos son de exclusiva incumbencia del Directorio y la Asamblea de Accionistas, no emitiendo en consecuencia opinión sobre dichos criterios.

IV.- MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

- a) Sobre la base de nuestra tarea y del informe de revisión limitada emitido por los auditores externos independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., no tenemos observaciones que formular a los documentos objeto de nuestra revisión.
- b) Los Estados Financieros Individuales y Consolidados al 30 de junio de 2022, conjuntamente con la información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 que se incluye en los mismos a fines comparativos, incluyen todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

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

- a) Los estados financieros intermedios adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I. incisos a) y b) se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y modificatorias) y a las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, y se encuentran asentados en el Libro Inventario y Balances.
- b) Los estados financieros intermedios individuales adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I. inciso a) surgen de los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Manifestamos, asimismo, que en ejercicio del control de legalidad que nos compete, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 hemos aplicado los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y modificatorias), que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.
- d) Hemos leído la información requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Buenos Aires, 9 de agosto de 2022.

POR COMISION FISCALIZADORA

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

INFORMACION CORPORATIVA

➤ AUDITORES INDEPENDIENTES

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

➤ INFORMACION BURSATIL (Fuente: Bloomberg)

BYMA

Trimestre	Cotización (\$/acción)		Volumen de acciones negociadas (en millones)
	Máxima	Mínima	
2Q21	215,95	139,55	9,9
3Q21	196,45	173,75	9,0
4Q21	236,25	190,50	5,0
1Q22	235,05	192,50	3,6
2Q22	246,90	202,60	4,2

NYSE*

Trimestre	Cotización (US\$/ADR)		Volumen de ADRs negociados (en millones)
	Máxima	Mínima	
2Q21	6,52	4,40	36,4
3Q21	5,80	4,91	13,6
4Q21	5,60	4,85	8,1
1Q22	6,01	4,82	7,3
2Q22	6,58	4,51	6,9

* Precios calculados para 1 ADR = 5 acciones

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

En Argentina

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

En el exterior

JPMorgan Chase Bank N.A.
383 Madison Avenue, Floor 11.
New York, NY10179
Attn: Depositary Receipts Group
Tel: +1 212 622 5935

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

➤ AGENTE DE DEPÓSITO Y TRANSFERENCIA PARA ADRS

JPMorgan Chase Bank N.A.
383 Madison Avenue, Floor 11
New York, NY10179
Attn: Depositary Receipts Group
adr@jpmorgan.com – www.adr.com