

TELECOM ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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

1. Comentarios generales

Tal como se encuentra dispuesto en la Resolución CNV N°777 del 28 de diciembre de 2018, en la presente reseña informativa se presentan los saldos comparativos en moneda de poder adquisitivo correspondiente al 31 de diciembre de 2023.

La tabla siguiente muestra la evolución del 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 Nación correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 2023 utilizados para la preparación de la presente reseña informativa:

	<u>Al 31 de diciembre de 2021</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2022</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	582,46	1.134,59	3.533,19
Variación de Precios			
Anual	50,90%	94,80%	211,40%
Tipo de cambio BNA \$/U\$S	102,72	177,16	808,45
Variación del tipo de cambio			
Anual	22,10%	72,50%	356,30%

2. Actividades de Telecom para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 ("EE23") y de 2022 ("EE22")

	Variación			
	EE23	EE22	\$	%
Ventas	2.059.101	2.270.728	(211.627)	(9,3)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(514.462)	(568.830)	54.368	(9,6)
Costos por interconexión y transmisión	(60.793)	(69.927)	9.134	(13,1)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(258.717)	(275.459)	16.742	(6,1)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(158.189)	(174.360)	16.171	(9,3)
Comisiones y publicidad	(120.602)	(137.536)	16.934	(12,3)
Costo de equipos vendidos	(111.078)	(107.560)	(3.518)	3,3
Costos de programación y de contenido	(116.172)	(142.441)	26.269	(18,4)
Deudores incobrables	(44.652)	(57.118)	12.466	(21,8)
Otros costos operativos	(95.040)	(113.499)	18.459	(16,3)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	579.396	623.998	(44.602)	(7,1)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos	(704.461)	(1.542.467)	838.006	(54,3)
Pérdida de la explotación	(125.065)	(918.469)	793.404	(86,4)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.888)	2.550	(4.438)	n/a
Costos financieros	(634.307)	92.625	(726.932)	n/a
Otros resultados financieros, netos	173.316	100.379	72.937	72,7
Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(587.944)	(722.915)	134.971	(18,7)
Impuesto a las ganancias	338.257	82.536	255.721	n/a
Pérdida neta	(249.687)	(640.379)	390.692	(61,0)
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(257.730)	(647.208)	389.478	(60,2)
Accionistas no controlantes	8.043	6.829	1.214	17,8
	(249.687)	(640.379)	390.692	(61,0)
Pérdida neta por acción atribuible a la Sociedad Controlante- básica y diluida	(119,67)	(300,51)		

TELECOM ARGENTINA S.A.

El resultado neto de EE23 arroja una pérdida de \$249.687 millones (vs. una pérdida de \$640.379 millones en EE22) y representa un -12,1% sobre ventas (vs. -28,2% en EE22). La menor pérdida se debe, principalmente, a menores Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos por \$838.006 millones (que incluye el reconocimiento de la desvalorización de la llave de negocio de la UGE Telecom por \$759.523 millones en EE22), y a una mayor ganancia de impuesto a las ganancias de \$255.721, parcialmente compensado por mayores pérdidas por Resultados financieros, netos de \$653.995 millones y menores ingresos por ventas de \$211.627 millones.

La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos alcanzó los \$579.396 millones en EE23, representando un margen sobre ventas de 28,1% vs 27,5% en EE22. La disminución se debe a menores ingresos por ventas de \$211.627 millones, parcialmente compensados por una disminución en costos operativos (sin considerar Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos) de \$167.025 millones.

• Ventas

	Variación			
	EE23	EE22	\$	%
Servicios Móviles	829.552	912.773	(83.221)	(9,1)
Servicios de Internet	449.904	503.671	(53.767)	(10,7)
Servicios de Televisión por cable	363.367	407.645	(44.278)	(10,9)
Servicios de Telefonía Fija y Datos	244.009	277.224	(33.215)	(12,0)
Otras ventas de servicios	19.100	18.006	1.094	6,1
Subtotal Ventas de Servicios	1.905.932	2.119.319	(213.387)	(10,1)
Ventas de equipos	153.169	151.409	1.760	1,2
Total Ventas	2.059.101	2.270.728	(211.627)	(9,3)

Durante EE23 las ventas registraron una disminución del 9,3% (-\$211.627 millones vs.EE22) alcanzando \$2.059.101 millones.

A pesar de estar en un contexto de mayor demanda de servicios, las ventas disminuyeron principalmente debido a que la inflación interanual fue de 211,40% y la Sociedad (así como también el resto de la industria de Servicios TIC) no ha trasladado en su totalidad este efecto al precio de sus servicios.

El total de ventas contiene \$929.271 millones y \$1.732.020 millones al EE23 y EE22, respectivamente, correspondiente a la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del EE23.

Servicios Móviles

Los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$829.552 millones (-\$83.221 millones ó -9,1% respecto al EE22) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (43,5% y 43,1% de las ventas de servicios en EE23 y EE22, respectivamente). Las ventas de Internet móvil en EE23 resultan equivalentes al 92% de las ventas totales de estos servicios, mientras que en EE22 eran equivalentes al 86% de las ventas totales de estos servicios.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente al EE23 incluido en ventas de servicios móviles asciende a \$374.931 millones y \$695.610 millones, al EE23 y EE22, respectivamente.

Los ingresos por servicios móviles en Argentina alcanzaron \$763.043 millones (-\$71.638 millones ó -8,6% respecto al EE22). Esta disminución es consecuencia principalmente de una baja del ARPU del 11,0%, parcialmente compensado por un incremento en la base de clientes del 3,8%.

El ARPU asciende a \$3.056,1 pesos en EE23 (vs. \$3.433,6 pesos en EE22). Esta disminución se explica, principalmente, porque la Compañía no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación interanual del 211,40%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 incluido en el ARPU asciende a \$1.383,1 pesos y \$2.613,5 pesos, al EE23 y EE22, respectivamente. Adicionalmente, la disminución en el ARPU se debe a haber otorgado mayor nivel de descuentos a los clientes para mantener el nivel de parque considerando la intensa competencia del mercado y al aumento en la migración de clientes de servicios pospago a prepago (que tienen un ARPU menor que los clientes de pospago).

Los clientes por servicios móviles en Argentina ascienden a 21,0 millones y 20,2 millones al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2023 el 61% de los clientes corresponde a la modalidad prepago y el 39% son pospagos, mientras que al 31 de diciembre de 2022 los clientes prepagos representaban el 57% y los pospagos el 43%. Se observa un cambio en el comportamiento de los clientes dando como resultado un incremento en el parque prepago del 11,2% y una disminución en el parque pospago del 6,1%. El churn mensual promedio se posicionó en 1,8% en EE23 (vs. 2,3% promedio en EE22).

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

El ARPU en Núcleo ascendió a \$2.675,1 pesos en EE23 (vs. \$2.781,8 pesos en EE22), lo que representa una disminución del 3,8%, como resultado de mayores descuentos otorgados para mantener el parque de clientes considerando los altos niveles de competencia del mercado.

Los clientes de Núcleo alcanzaron los 2,3 millones al 31 de diciembre de 2023 y se mantienen constantes comparados con EE22. Del total de clientes, el 76% corresponde a la modalidad prepaga y el 24% son pospagos al 31 de diciembre de 2023, mientras que al 31 de diciembre de 2022 los clientes prepagos representan el 79% y los pospagos el 21%. El churn mensual promedio ascendió a 2,9% en EE23 y 3,3% en EE22.

Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$449.904 millones en EE23 (-\$53.767 millones ó -10,7% vs. EE22). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 incluido en ventas de servicios de Internet asciende a \$200.402 millones y \$384.618 millones al EE23 y EE22, respectivamente.

La variación en Argentina fue producto principalmente por la disminución del ARPU de Banda ancha en un 8,8%.

El ARPU asciende a \$8.671,6 pesos en EE23 (vs. \$9.505,4 pesos en EE22). Esta disminución se explica, principalmente, porque la Compañía no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación interanual del 211,40%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 incluido en el ARPU asciende a \$3.844,1 pesos y \$7.251,3 pesos al EE23 y EE22, respectivamente.

El parque de clientes en EE23 ha alcanzado los 4,1 millones, manteniéndose constante respecto a EE22 producto de los esfuerzos de la Sociedad en materia de políticas de retención frente a la intensa competencia del mercado. El churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,8% y 1,6% al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

En el marco de las iniciativas para continuar evolucionando la experiencia de los clientes de los servicios de internet fijo, Personal duplicó la velocidad de internet a todos sus clientes de hogares (con tecnología HFC, FTTH), pasando de 50 a 100 megas, de 100 a 300 megas y de 300 a 500 megas. Más de 3 millones de clientes recibieron la ampliación de la velocidad de servicio contratado sin modificación de sus condiciones comerciales.

Como consecuencia, los clientes que cuentan con un servicio de 100 Mb ó más ascienden a 3,5 millones (+6,1% en su conjunto comparado con EE22). Dichos clientes representan el 85% y 79% del parque de clientes al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$363.367 millones en EE23 (-\$44.278 millones ó -10,9% respecto del EE22). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 incluido en ventas de servicios de televisión por cable asciende a \$167.433 millones y \$311.085 millones al EE23 y EE22, respectivamente.

La variación en Argentina se debe principalmente a la disminución del ARPU en un 8,2% y a una disminución en el parque de clientes de 3,5%.

El ARPU asciende a \$8.591,2 pesos en EE23 (vs. \$9.363,7 pesos en EE22). Esta disminución se explica, principalmente, porque la Compañía no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación interanual del 211,40%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 incluido en el ARPU asciende a \$3.974,7 pesos y \$7.158,4 pesos al EE23 y EE22 respectivamente.

El parque de clientes en Argentina asciende a 3,1 millones al 31 de diciembre de 2023 con una disminución del 3,5% comparado con EE22, básicamente debido a la situación económica del país y a un cambio en las tendencias de consumo de los clientes. De esta base de clientes, 1,4 millones está suscripto a Flow y los abonos Premium contratados al EE23 ascienden a 1,2 millones, disminuyendo un 6,6% con respecto a EE22. El churn mensual promedio de televisión por cable se posicionó en 1,8% y 1,3% en EE23 y EE22, respectivamente.

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$244.009 millones (-\$33.215 millones ó -12% respecto al EE22). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 incluido en ventas de servicios de telefonía fija y datos asciende a \$108.946 millones y \$211.920 millones al EE23 y EE22, respectivamente.

La variación en Argentina se debe principalmente a la disminución del ARPU de Telefonía Fija de 6,5% y a una disminución en el parque de clientes de 4,0%.

El ARPU de voz fija ha alcanzado \$4.205,1 en EE23 (vs. \$4.499,8 en EE22). La disminución se explica, principalmente, porque la Compañía no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación interanual del 211,40%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 incluido en el ARPU asciende a \$2.079,6 pesos y \$3.496,2 pesos al EE23 y EE22, respectivamente.

El parque de clientes de Telefonía Fija alcanzó los 2,9 millones de clientes en EE23. La disminución del 4% con respecto a EE22 se debe a los cambios relacionados en las tendencias de consumo de los clientes.

Equipos

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

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 incluido en ventas de equipos asciende a \$69.328 millones y \$115.257 millones al EE23 y EE22, respectivamente.

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

La Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos alcanzó los \$579.396 millones en EE23 (-\$44.602 millones ó -7,1% vs. EE22), representando un 28,1% de las ventas (vs. 27,5% en EE22).

Los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$1.479.705 millones en EE23, lo que representa una disminución de \$167.025 millones ó -10,1% respecto del EE22. Estos menores costos están asociados principalmente a la disminución de Costos laborales e indemnizaciones por despidos, Costo de programación y contenido, Juicios y Contingencias, Comisiones y Publicidad, Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales, Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, Deudores incobrables, Costos por interconexión y transmisión, compensados levemente por mayores Costos de equipos vendidos. La dotación al EE23 asciende a 21.262 empleados.

A pesar de estar en un contexto en el cual la inflación interanual fue de 211,4%, en general los costos no se incrementaron en igual medida.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 contenido en costos operativos asciende a \$678.224 millones y \$1.256.787 millones, al EE23 y EE22, respectivamente.

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$704.461 millones en EE23 (-\$838.006 millones ó -54,3% respecto de EE22).

La disminución se debe principalmente a que en EE22, la compañía reconoció una desvalorización de las llaves de negocio por \$759.523 millones, en moneda de EE23, debido a que el valor contable de la UGE Telecom superaba a su valor recuperable.

Adicionalmente, la variación se complementa con el efecto de aquellos bienes que finalizaron su vida útil con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, parcialmente compensado por el impacto de las depreciaciones y amortizaciones de las altas posteriores a dicha fecha.

TELECOM ARGENTINA S.A.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2023 contenido en Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos asciende a \$606.165 millones y \$1.478.838 millones, al EE23 y EE22 respectivamente.

- **Resultado de la explotación**

El resultado de la explotación fue pérdida de \$125.065 millones en EE23 (-6,1% sobre ventas) y pérdida de \$918.469 millones en EE22 (-40,4% sobre ventas).

- **Resultados financieros, netos**

	Variación			
	EE23	EE22	\$	%
Intereses de deudas financieras	(58.478)	(46.559)	(11.919)	25,6
Actualización de Préstamos	49.796	5.400	44.396	n/a
Diferencias de cambio de deudas financieras	(624.826)	133.909	(758.735)	n/a
Resultado por renegociación de deudas financieras	(799)	(125)	(674)	n/a
Total costos financieros	(634.307)	92.625	(726.932)	n/a
Diferencias de cambio del resto de los rubros	(59.786)	1.170	(60.956)	n/a
Cambios en el valor razonable de activos financieros	64.323	(39.496)	103.819	n/a
Otros intereses netos	15.430	6.026	9.404	n/a
RECPAM	187.819	165.557	22.262	13,4
Diversos	(34.470)	(32.878)	(1.592)	4,8
Total otros resultados financieros, netos	173.316	100.379	72.937	72,7
Total resultados financieros, netos	(460.991)	193.004	(653.995)	n/a

Los Resultados financieros, netos arrojaron una pérdida de \$460.991 millones en EE23 (vs. ganancia de \$193.004 millones en EE22). El cargo del EE23 registrado en Resultados financieros, netos incluye principalmente pérdidas por diferencias de cambio, medidas en términos reales, de \$684.612 millones producto de la apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 356,30% vs. inflación del 211,40% (vs. ganancia de \$135.079 millones en EE22 - apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 72,50% vs. inflación del 94,80%), intereses de deudas financieras medidas en términos reales de \$58.478 millones (vs. \$46.559 millones en EE22) y otros resultados financieros diversos por \$19.839 millones (vs. \$26.977 millones). Estos efectos están parcialmente compensados por ganancias por RECPAM, el cual ascendió a \$187.819 millones (vs. una ganancia de \$165.557 millones en EE22), el valor razonable de activos financieros por \$64.323 millones (vs. pérdida de \$39.496 millones en EE22) y ganancias por actualización de Prestamos de \$49.796 millones (vs. ganancia de \$5.400 millones en EE22).

- **Impuesto a las ganancias**

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

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

- **Resultado neto**

El resultado de EE23 arroja pérdida de \$249.687 millones (vs. una pérdida de \$640.379 millones en EE22) y representa un -10,6% sobre ventas (vs. -28,2% en EE22).

La pérdida neta atribuible a la Sociedad controlante ascendió a \$257.730 millones en EE23 (vs. una pérdida de \$647.208 millones en EE22).

• **Posición financiera neta**

Análisis de la Posición Financiera Neta

	EE23	EE22	Variación
Activos financieros corrientes	278.073	149.554	128.519
Activos financieros no corrientes	437	627	(190)
Total activos financieros	278.510	150.181	128.329
Préstamos corrientes	(563.478)	(418.411)	(145.067)
Préstamos no corrientes	(1.564.591)	(1.042.680)	(521.911)
Total préstamos	(2.128.069)	(1.461.091)	(666.978)
Pasivo financiero neto corriente	(285.405)	(268.857)	(16.548)
Pasivo financiero neto no corriente	(1.564.154)	(1.042.053)	(522.101)
Pasivo financiero neto	(1.849.559)	(1.310.910)	(538.649)

Al 31 de diciembre de 2023 la posición financiera neta consolidada (esto es: Efectivo y equivalentes de efectivo - neto de Fondos a pagar a clientes-, más Inversiones financieras e IFD menos Préstamos) es pasiva y totalizó \$1.849.559 millones, lo cual representa un aumento de \$538.649 millones respecto de diciembre 2022.

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

Las inversiones en CAPEX y las altas por Derechos de uso efectuadas al EE23 comparativas con el EE22 se muestran a continuación:

	En millones de \$		Variación EE23 vs. EE22	
	EE23	EE22	\$	%
PP&E	285.235	373.908	(88.673)	(23,7)
Intangibles	197.963	19.301	178.662	925,7
Total CAPEX	483.198	393.209	89.989	22,9
Derechos de Uso	85.619	65.386	20.233	30,9
Total CAPEX y altas por Derechos de Uso	568.817	458.595	110.222	24,0

Los principales proyectos de inversión en PP&E se asocian a la expansión de los servicios de televisión por cable e Internet, para mejorar la transmisión y la velocidad de acceso ofrecida a los clientes, al despliegue de la cobertura y la capacidad 4G y a la expansión de 5G 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.

En materia de infraestructura, durante 2023 continuamos mejorando los servicios que brindamos con el despliegue de la red 4G/LTE, junto con la reconversión tecnológica de nuestras redes 2G/3G a 4G y LTE, y el despliegue de fibra óptica para conectar los hogares con banda ancha, que también impactó en la red fija y de datos. El despliegue de 4G/LTE alcanzó una cobertura del 97% de la población urbana, en 2.032 localidades al 31 de diciembre de 2023. Adicionalmente, alcanzamos una cobertura del 98% de la población de las principales ciudades de Argentina, a esa fecha. Nuestros clientes de la red móvil con acceso a nuestra red 4G, según el último benchmark de diciembre 2023 realizado por Ookla, perciben una mejor experiencia de servicio alcanzando velocidades medias de 35,5Mbps, comparado con los 30Mbps en el mismo período del 2022. Por otro lado, aproximadamente el 66% de las llamadas son realizadas por Volte, tecnología que permite realizar y recibir llamadas de voz sobre la Red 4G con mejoras sustanciales en la calidad de audio y video.

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

A finales de año y a través de la licitación lanzada por el gobierno, hemos adquirido espectro que acelerará el crecimiento de nuestro servicio 5G. Al cierre del año contábamos con 68 sitios con tecnología 5G y se prevé la incorporación de 200 más en 2024.

TELECOM ARGENTINA S.A.

3. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	31 de diciembre de				
	2023	2022	2021	2020	2019
Activo corriente	492.401	351.829	395.202	487.680	632.952
Activo no corriente	4.985.202	5.032.323	6.149.969	6.398.224	6.573.805
Total del activo	5.477.603	5.384.152	6.545.171	6.885.904	7.206.757
Pasivo corriente	1.106.718	897.822	1.004.428	971.009	1.071.778
Pasivo no corriente	2.125.455	1.955.979	2.205.211	2.354.492	2.272.684
Total del pasivo	3.232.173	2.853.801	3.209.639	3.325.501	3.344.462
Patrimonio atribuible a Sociedad Controlante	2.167.879	2.479.866	3.283.535	3.501.811	3.802.841
Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	77.551	50.485	51.997	58.592	59.454
Total del Patrimonio	2.245.430	2.530.351	3.335.532	3.560.403	3.862.295
Total del pasivo y patrimonio	5.477.603	5.384.152	6.545.171	6.885.904	7.206.757

4. Estructura de resultados consolidada comparativa

	EE23	EE22	EE21	EE20	EE19
Ventas	2.059.101	2.270.728	2.581.043	2.761.454	2.954.551
Costos operativos	(2.184.166)	(3.189.197)	(2.597.949)	(2.575.640)	(2.757.667)
Utilidad, (pérdida) de la explotación	(125.065)	(918.469)	(16.906)	185.814	196.884
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.888)	2.550	2.398	4.543	(2.336)
Resultados financieros, netos	(460.991)	193.004	276.907	(161.543)	(66.392)
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(587.944)	(722.915)	262.399	28.814	128.156
Impuesto a las ganancias	338.257	82.536	(202.105)	(75.547)	(176.618)
Utilidad (pérdida) neta	(249.687)	(640.379)	60.294	(46.733)	(48.462)
Otros resultados integrales, netos de impuesto	73.823	(19.908)	(37.602)	(16.682)	(26.800)
Total de resultados integrales	(175.864)	(660.287)	22.692	(63.415)	(75.262)
Atribuible a Sociedad Controlante	(206.952)	(662.732)	24.078	(65.925)	(77.264)
Atribuible a los accionistas no controlantes	31.088	2.445	(1.386)	2.510	2.002

5. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	EE23	EE22	EE21	EE20	EE19
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	617.698	666.486	788.796	915.171	1.021.280
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(593.707)	(516.518)	(698.306)	(748.677)	(557.544)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(72.040)	(142.622)	(123.117)	(327.915)	(312.909)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	83.098	(3.029)	(16.601)	12.179	35.912
Total de efectivo (utilizado) generado durante el ejercicio	35.049	4.317	(49.228)	(149.242)	186.739

6. Datos estadísticos (en millones de unidades físicas)

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Lineas de Servicios Móviles	23,3	22,4	22,3	20,6	21,3
Accesos de Internet	4,1	4,1	4,2	4,2	4,1
Abonados Servicios de televisión por cable	3,4	3,5	3,6	3,5	3,5
Lineas de Telefonía fija (incluye líneas IP)	3,2	3,3	3,3	3,4	3,5

7. Índices consolidados

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Liquidez (1)	0,44	0,39	0,39	0,50	0,59
Solvencia (2)	0,69	0,89	1,04	1,07	1,15
Inmovilización del capital (3)	0,91	0,93	0,94	0,93	0,91
Rentabilidad (4)	(0,10)	(0,22)	0,02	(0,01)	(0,01)

- (1) Activo corriente sobre pasivo corriente.
(2) Patrimonio sobre pasivo total.
(3) Activo no corriente sobre total del activo.
(4) Resultado del ejercicio sobre patrimonio total promedio.

8. Perspectivas

A pesar de transitar un 2023 con la mayoría de las variables macroeconómicas desfavorables, el compromiso de Telecom para con sus clientes se mantiene, brindándoles el mejor ecosistema integral de servicios digitales, conectividad y entretenimiento.

Por cumplir con esa meta profundizamos las eficiencias y generamos valor en las propuestas de productos y servicios para liderar la elección de nuestros clientes y contribuir a la sostenibilidad de las operaciones de Telecom. El contexto país nos obligó a profundizar la optimización de procesos y eficiencias para afrontar un año caracterizado por la imprevisibilidad, la aceleración de la inflación, la inestabilidad en el tipo de cambio y el incremento en las tasas de interés, además de dificultades para acceder al MULC para la compra de equipamiento tecnológico, entre otros, debido a la escasez de divisas en el país y las dificultades de importación.

Telecom integra una industria clave para el desarrollo de la economía digital del país, su proyección regional y mundial, con alta relevancia en la creación de valor, no sólo para los diferentes verticales de la industria 4.0, sino también en la vida cotidiana de las personas y en la generación del talento necesario para evolucionar como sociedad.

En este sentido, la empresa dedicó esfuerzo para cumplir con los planes de inversión en sistemas e infraestructura para desarrollar nuevos servicios digitales que hoy demandan nuestros clientes y colocan al país en el camino de desarrollo digital imprescindible de cara al futuro.

La disponibilidad de espectro dedicado para la quinta generación móvil que resultó de la licitación del mes de octubre, sin dudas acrecienta las oportunidades de ampliar y potenciar nuevos servicios, principalmente vinculados con las verticales de industria B2B.

5G es un cambio tecnológico exponencial y en Telecom estamos listos para asumir este desafío. Será el pilar de la transformación digital de las industrias y un factor de competitividad de la economía. Además de una nueva experiencia de conectividad en individuos y hogares, 5G se posiciona como el gran habilitador de la innovación y los desarrollos basados en tecnología.

El nuevo ecosistema demanda inversiones cuantiosas e intensivas en dólares y el compromiso de cada eslabón de la cadena de valor, de los organismos reguladores y de los gobiernos nacional, provinciales y municipales en una articulación conjunta.

Con el compromiso de conectar a los argentinos y ofrecerles servicios digitales de última generación, continuamos analizando la evolución de los mercados internacionales en busca de oportunidades de financiamiento que se adecúen a nuestra estrategia, además de acceder al mercado de capitales local y/o préstamos bancarios con entidades locales para seguir impulsando nuestro plan de inversiones.

Desde el punto de vista regulatorio, en noviembre de 2023 el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8 declaró la "nulidad" del DNU N°690/20. Se trata de una sentencia de primera instancia que despeja el panorama de incertidumbre que la industria de Servicios TIC estuvo transitando en los últimos años. El fallo determina que la declaración como servicio público de una actividad económica requiere el dictado de una ley formal emitida por el Congreso Nacional, quedando vedado al PEN la utilización de un decreto de necesidad y urgencia para ese fin. Este dictamen, no obstante, podría ser apelado ante la Cámara en lo Contencioso Administrativo Federal.

Seguimos analizando oportunidades para posicionarnos como líderes de servicios digitales, en el camino de transformación hacia una empresa tech-co con proyección regional, focalizando en el desarrollo de servicios innovadores que amplían la pisada de nuestro ecosistema de plataformas. Tal es el caso de Personal Pay, la billetera electrónica que continúa fortaleciendo su posicionamiento en el mercado argentino.

Nuestra transformación digital favorece la evolución del modelo operativo de la Sociedad, con la incorporación de habilitadores tecnológicos que aportan innovación, como los procesos de automatización, inteligencia artificial, cloudificación y manejo de *big data*, para continuar escalando la digitalización de las operaciones de manera eficiente y ágil. Estos habilitadores nos impulsan a ampliar la pisada sobre nuevos negocios que acompaña la economía digital, con base en soluciones IoT, *fintech*, ciberseguridad, entretenimiento y *smart home*.

En línea con el propósito de la compañía, vamos a continuar impulsando el crecimiento de la economía digital, la ampliación del talento y acompañando la evolución de distintas variables como la eficiencia energética y economía circular, que hoy son pilares de la gestión sustentable de Telecom. Por este camino, seguimos construyendo futuro.

Carlos Moltini
Presidente