

TELECOM ARGENTINA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2024**

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL
31 DE MARZO DE 2024 y 2023**

INDICE

Estados financieros consolidados condensados intermedios

Estados de situación financiera consolidados
Estados de resultados consolidados
Estados de resultados integrales consolidados
Estados de cambios en el patrimonio consolidados
Estados de flujo de efectivo consolidados
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

Estados financieros individuales condensados intermedios

Estados de situación financiera individuales
Estados de resultados individuales
Estados de resultados integrales individuales
Estados de cambios en el patrimonio individuales
Estados de flujo de efectivo individuales
Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios

Reseña informativa consolidada

Informe de revisión sobre estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Información corporativa

TELECOM ARGENTINA S.A.

General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

EJERCICIO ECONOMICO N° 36 iniciado el 1° de enero de 2024 comparativo con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 y con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2024

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 Nota 24.a) a los estados financieros consolidados e individuales condensados intermedios.

COMPOSICION DEL CAPITAL al 31 de marzo de 2024 (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 condensados intermedios)</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
8 de mayo de 2024

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.

GLOSARIO DE TERMINOS

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

La Sociedad/Telecom Argentina/Telecom	Indistintamente, Telecom Argentina S.A..
Micro Sistemas/Pem/Cable Imagen/AVC Continente Audiovisual/Inter Radios/Personal Smarthome/NYS2/NYSSA	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., NYS2 S.A.U., Negocios y Servicios S.A.U.
Telecom USA/Núcleo/Personal Envíos/Tuves Paraguay / Televisión Dirigida / Adesol/ Opalker / Ubiquo / Micro Fintech Holding	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., Opalker S.A., Ubiquo Chile Spa y Micro Fintech Holding LLC, 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..
OPH	Nombre correspondiente al negocio conjunto adquirido por Telecom, a saber Open Pass Holding LLC.
ADR	<i>American Depositary Receipt</i> por sus siglas en inglés.
Activos Fijos	PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso y Llaves de Negocio.
BOPREAL	Bono para la Reconstrucción de una Argentina Libre.
BYMA/NYSE	Bolsas y Mercados Argentinos y bolsa de comercio de Nueva York, respectivamente.
BNA	Banco Nación Argentina.
CAPEX	Inversiones en bienes de capital.
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 & D	Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos.
DNU	Decreto de Necesidad y Urgencia.
ECP	Estado de cambios en el Patrimonio.
fintech	Fintech o tecnología financiera son actividades que impliquen el empleo de la innovación y los desarrollos tecnológicos para el diseño, oferta y prestación de productos y servicios financieros.
IASB	<i>International Accounting Standards Board</i> , 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 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.
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.
USA	Estados Unidos de Norteamérica.
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo, un índice desarrollado y publicado por el BCRA.
VLG	VLG S.A.U. (anteriormente VLG Argentina LLC), sociedad fusionada y absorbida por CVH.

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

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

		<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
ACTIVO	Nota		
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	150.604	242.252
Inversiones	2	315.094	187.964
Créditos por ventas	3	208.647	201.457
Otros créditos	4	51.774	51.611
Inventarios	5	44.208	47.805
Total del activo corriente		770.327	731.089
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas	3	355	382
Otros créditos	4	21.351	29.763
Activo por impuesto a las ganancias diferido	13	16.282	20.947
Inversiones	2	32.937	36.097
Llaves de negocio	6	2.337.135	2.340.988
PP&E	7	3.283.930	3.444.604
Activos intangibles	8	1.355.603	1.374.340
Activos por derechos de uso	9	325.633	327.036
Total del activo no corriente		7.373.226	7.574.157
Total del activo		8.143.553	8.305.246
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	415.440	541.069
Préstamos	11	854.148	854.356
Remuneraciones y cargas sociales	12	127.776	138.188
Deudas por impuesto a las ganancias	13	2.929	2.368
Otras cargas fiscales	14	61.300	59.357
Pasivos por arrendamientos	15	40.178	43.570
Otros pasivos	16	26.736	31.022
Provisiones	17	5.228	8.097
Total del pasivo corriente		1.533.735	1.678.027
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	11.192	1.386
Préstamos	11	1.591.888	2.372.263
Remuneraciones y cargas sociales	12	5.836	5.654
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	906.453	699.192
Otras cargas fiscales	14	7	17
Pasivos por arrendamientos	15	73.351	90.835
Otros pasivos	16	10.213	13.710
Provisiones	17	35.022	39.599
Total del pasivo no corriente		2.633.962	3.222.656
Total del pasivo		4.167.697	4.900.683
PATRIMONIO			
Atribuible a la Sociedad Controlante		3.885.937	3.286.979
Atribuible a los accionistas no controlantes		89.919	117.584
TOTAL PATRIMONIO	ECP	3.975.856	3.404.563
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		8.143.553	8.305.246

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024
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)

		Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
		2024	2023
Ventas	21	683.916	833.213
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	22	(157.824)	(200.408)
Costos por interconexión y transmisión		(25.088)	(24.855)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(100.037)	(97.685)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(52.700)	(64.161)
Comisiones y publicidad		(35.507)	(48.550)
Costo de equipos vendidos	22	(23.857)	(38.663)
Costos de programación y de contenido		(37.456)	(47.770)
Deudores incobrables	3	(17.020)	(25.208)
Otros costos operativos	22	(27.293)	(33.620)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		207.134	252.293
D, A & D de Activos Fijos	22	(233.281)	(264.278)
Pérdida de la explotación		(26.147)	(11.985)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2	(1.359)	1.648
Costos financieros	23	797.844	34.582
Otros resultados financieros, netos	23	115.520	40.567
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		885.858	64.812
Impuesto a las ganancias	13	(210.826)	45.665
Utilidad neta		675.032	110.477
Atribuible a:			
Sociedad Controlante		672.260	107.669
Accionistas no controlantes		2.772	2.808
		675.032	110.477
Utilidad neta por acción atribuible a Sociedad Controlante- básica y diluida	1.c	312,14	49,99

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024
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 CONSOLIDADOS

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

	<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Utilidad neta	675.032	110.477
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(104.170)	(2.987)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	698	(791)
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura y otros	(267)	295
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(103.739)	(3.483)
Total de resultados integrales	571.293	106.994
Atribuible a:		
Sociedad Controlante	598.958	104.663
Accionistas no controlantes	(27.665)	2.331
	571.293	106.994

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024
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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS

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

	Aporte de los Propietarios		Reservas							Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	Total Patrimonio
	Acciones en circulación Capital - valor nominal (1)	Ajuste integral	Prima de Fusión	Legal	Especial por adopción de NIIF	Facultativa (2)	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a la Sociedad controlante		
Saldos al 1° de enero de 2023	2.154	1.301.576	3.208.341	77.354	28.363	278.680	(155.136)	(981.309)	3.760.023	76.542	3.836.565
Resultados integrales:											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	107.669	107.669	2.808	110.477
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(3.006)	-	(3.006)	(477)	(3.483)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(3.006)	107.669	104.663	2.331	106.994
Saldos al 31 de marzo de 2023	2.154	1.301.576	3.208.341	77.354	28.363	278.680	(158.142)	(873.640)	3.864.686	78.873	3.943.559
Saldos al 1° de enero de 2024	2.154	1.301.576	1.914.960	77.354	28.363	432.389	(79.042)	(390.775)	3.286.979	117.584	3.404.563
Resultados integrales:											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	672.260	672.260	2.772	675.032
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(73.302)	-	(73.302)	(30.437)	(103.739)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(73.302)	672.260	598.958	(27.665)	571.293
Saldos al 31 de marzo de 2024	2.154	1.301.576	1.914.960	77.354	28.363	432.389	(152.344)	281.485	3.885.937	89.919	3.975.856

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

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

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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 tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	Nota	2024	2023
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u>			
Utilidad neta		675.032	110.477
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsiones deducidas del activo		19.009	23.074
Depreciaciones de PP&E	7	177.941	205.796
Amortizaciones de activos intangibles	8	20.873	33.299
Amortizaciones de activos por derechos de uso	9	34.386	24.118
Valor residual de bajas de Activos Fijos y consumo de materiales		338	268
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2.a	1.359	(1.648)
Resultados financieros y otros		(950.299)	(108.452)
Impuesto a las ganancias devengado	13	210.826	(45.665)
Impuesto a las ganancias pagado (*)		(252)	(1.133)
Aumento neto de activos	2.b	(120.468)	(103.848)
Aumento neto de pasivos	2.b	102.484	69.832
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		171.229	206.118
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Adquisición de PP&E		(68.032)	(68.606)
Adquisición de activos intangibles		(5.991)	(3.305)
Dividendos cobrados	2.b	281	-
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		2.566	4
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(161.394)	(166.473)
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		8.352	698
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(224.218)	(237.682)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Toma de préstamos	2.b	191.171	163.080
Pago de préstamos	2.b	(73.487)	(65.015)
Pago de intereses y gastos relacionados	2.b	(76.409)	(70.736)
Pago de pasivos por arrendamientos	15	(13.619)	(17.594)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		27.656	9.735
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO		(25.333)	(21.829)
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		242.252	189.109
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(66.315)	(5.950)
EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO		150.604	161.330

(*)

	<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Correspondiente a Sociedad Controlante	-	(1.005)
Correspondiente a sociedades controladas	(252)	(128)
	(252)	(1.133)

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024
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 CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2024 y 2023 (*)

(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 consolidados condensados intermedios y principales políticas contables	9
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados	12
3 Créditos por ventas	14
4 Otros créditos	14
5 Inventarios	15
6 Llaves de negocio	15
7 PP&E	15
8 Activos intangibles	16
9 Activos por derechos de uso	16
10 Cuentas por pagar	16
11 Préstamos	17
12 Remuneraciones y cargas sociales	17
13 Deudas por impuesto a las ganancias y activo/ pasivo por impuesto a las ganancias diferido	17
14 Otras cargas fiscales	19
15 Pasivos por arrendamientos	19
16 Otros pasivos	20
17 Provisiones	20
18 Información adicional de activos y pasivos financieros	20
19 Compromisos de compra	22
20 Patrimonio	22
21 Ventas	23
22 Costos operativos	23
23 Resultados financieros	24
24 Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	24
25 Novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024	26
26 Hechos posteriores al 31 de marzo de 2024	26

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

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

a) Bases de presentación y principales políticas contables

De acuerdo con lo requerido por la CNV, los estados financieros consolidados condensados intermedios 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 condensados intermedios, 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 condensados intermedios 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 2023. 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 condensados intermedios se han utilizado las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios 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 (a)	Servicio de telefonía móvil	Paraguay	67,50%
Personal Envíos	Servicios financieros móviles	Paraguay	67,50%
Tuves Paraguay (a)	Servicios de distribución de señales de audio y televisión directa al hogar	Paraguay	67,50%
Televisión Dirigida	Servicios de televisión por cable	Paraguay	100,00%
AVC Continente Audiovisual	Servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Inter Radios	Servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
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%
Personal Smarthome (b)	Prestación de servicios y soluciones de seguridad	Argentina	100,00%
NYS2 (b)	Prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual	Argentina	100,00%
NYSSA	Prestación de servicios de acceso a internet.	Argentina	100,00%
Adesol (c)	Holding	Uruguay	100,00%
Opalker	Prestación de servicios de ciberseguridad, plataforma de contenidos y/o servicios relacionados	Uruguay	100,00%
Ubiquo (d)	Prestación de servicios y productos de ciberseguridad	Chile	95,00%
Telecom USA	Servicios de telecomunicaciones	USA	100,00%
Micro Fintech Holding (e) (b)	Holding	USA	100,00%

- a) En relación al compromiso de fusión de ambas sociedades, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la aprobación de la fusión ante el Registro Público de Comercio se encuentra aún pendiente.
- b) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la subsidiaria no ha registrado operaciones.
- c) 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..
- d) Sociedad adquirida indirectamente el 20 de junio de 2023 a través de Opalker.
- e) El 11 de octubre de 2023, Telecom Argentina constituyó en el Estado de Delaware, USA, la sociedad Micro Fintech Holding (del cual posee el 100% de la participación).

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios 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 condensados intermedios están expresados en millones de pesos, fueron elaborados de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo) y en base al costo histórico excepto por ciertos activos y pasivos financieros (incluye IFD) que se miden a valor razonable, reexpresados en moneda constante del 31 de marzo de 2024 (ver punto 1.d)).

Las cifras al 31 de diciembre de 2023 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, que se exponen en estos estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas en moneda constante al 31 de marzo de 2024. 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 condensados intermedios al 31 de marzo de 2024, así como los estados financieros individuales condensados intermedios a la misma fecha, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 8 de mayo de 2024.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios contienen, adicionalmente a lo requerido por la NIC 34, ciertas exposiciones requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

b) Información por segmentos

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 y datos, 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.

Adicionalmente, Telecom, a través de Micro Sistemas, desarrolla actividades en la industria *fintech* en Argentina. Por otro lado, Telecom desarrolla actividades fuera de Argentina (Paraguay, USA, Uruguay y Chile).

Las operaciones que Telecom desarrolla a través de Micro Sistemas, y las que desarrolla en el exterior, no son analizadas como un segmento separado por el Comité Ejecutivo y el CEO, teniendo en cuenta que no son consideradas como significativas individualmente. Asimismo, no cumplen con los criterios de agregación establecidos por la norma para ser agrupadas dentro del segmento "Servicios TIC 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".

El Comité Ejecutivo y el CEO continuarán monitoreando este negocio para evaluar la forma en la que es revisada su performance y, eventualmente, su consideración como un segmento reportable separado en caso de cumplir con los requisitos establecidos por las NIIF a tal efecto.

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 para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 y 2023:

TELECOM ARGENTINA S.A.

Estado de resultados consolidado al 31 de marzo de 2024

	Servicios TIC en Argentina	Servicios TIC en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios TIC en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos	Otros segmentos efecto de la reexpresión	Otros segmentos reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
Ventas	559.149	61.935	621.084	59.745	7.242	66.987	(4.155)	683.916
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(371.804)	(58.286)	(430.090)	(45.390)	(5.457)	(50.847)	4.155	(476.782)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	187.345	3.649	190.994	14.355	1.785	16.140	-	207.134

D, A & D de Activos Fijos	(233.281)
Pérdida de la explotación	(26.147)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.359)
Costos financieros	797.844
Otros resultados financieros, netos	115.520
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	885.858
Impuesto a las ganancias	(210.826)
Utilidad neta	675.032
Atribuible a:	
Sociedad Controlante	672.260
Accionistas no controlantes	2.772
	675.032

Estado de resultados consolidado al 31 de marzo de 2023

	Servicios TIC en Argentina	Servicios TIC en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios TIC en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos	Otros segmentos efecto de la reexpresión	Otros segmentos reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
Ventas	188.104	594.368	782.472	13.126	41.451	54.577	(3.836)	833.213
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(130.435)	(416.014)	(546.449)	(9.219)	(29.088)	(38.307)	3.836	(580.920)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	57.669	178.354	236.023	3.907	12.363	16.270	-	252.293

D, A & D de Activos Fijos	(264.278)
Pérdida de la explotación	(11.985)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	1.648
Costos financieros	34.582
Otros resultados financieros, netos	40.567
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	64.812
Impuesto a las ganancias	45.665
Utilidad neta	110.477
Atribuible a:	
Sociedad Controlante	107.669
Accionistas no controlantes	2.808
	110.477

La información adicional por área geográfica requerida se expone a continuación:

	31.03.24	31.03.23	31.12.23
Ingresos por ventas a los clientes radicados en Argentina	619.569	779.675	n/a
Ingresos por ventas a los clientes del exterior	64.347	53.538	n/a
CAPEX correspondiente a "Servicios TIC en Argentina"	94.063	89.453	n/a
CAPEX correspondiente a "Otros segmentos"	10.605	8.964	n/a
Activos Fijos correspondientes a "Servicios TIC en Argentina"	7.004.080	n/a	7.091.335
Activos Fijos correspondientes a "Otros segmentos"	298.221	n/a	395.633
Préstamos correspondientes a "Servicios TIC en Argentina"	2.405.516	n/a	3.142.343
Préstamos correspondientes a "Otros segmentos"	40.520	n/a	84.276

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

c) Utilidad (pérdida) neta por acción

La utilidad (pérdida) básica por acción es calculada 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, la utilidad (pérdida) por acción "diluida" 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, la utilidad (pérdida) básica y diluida es la misma.

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 y 2023, 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 31 de marzo de 2024.

La tabla a continuación muestra la evolución de los índices al 31 de marzo de 2024 y 2023 y 31 de diciembre de 2023 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución FACPCE N° 539/18, como así también, la devaluación del peso frente al dólar para los mismos períodos / ejercicio:

	<u>Al 31 de marzo de 2023</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>	<u>Al 31 de marzo de 2024</u>
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	1.381,16	3.533,19	5.357,09
<u>Variación de precios</u>			
Anual / Interanual	104,3%	211,4%	287,9%
Acumulado 3 meses	21,7%	n/a	51,6%
Tipo de cambio Banco Nación Divisas \$/US\$	209,01	808,45	858
<u>Variación del tipo de cambio</u>			
Anual / Interanual	88,3%	356,3%	310,5%
Acumulado 3 meses	18,0%	n/a	6,1%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2023.

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

a) Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>31 de marzo de 2024</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>
Caja y Bancos (1)	73.831	137.926
Colocaciones transitorias	57.016	53.899
Fondos comunes de inversión	4.400	21.085
Títulos y bonos a su valor razonable	15.357	29.342
Total efectivo y equivalentes de efectivo	150.604	242.252

(1) Al 31 de marzo de 2024 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$10.193 millones correspondientes a los fondos a pagar a clientes.

Inversiones

Corrientes

Títulos y bonos a su valor razonable	301.688	168.815
Colocaciones transitorias	12.853	18.361
Fondos comunes de inversión	553	788
	315.094	187.964

No corrientes

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (a)	32.936	36.096
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
	32.937	36.097
Total inversiones	348.031	224.061

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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 patrimonial

Sociedades	Naturaleza de la relación	Actividad principal	País	Participación en el capital y votos	Valuación al	
					31.03.24	31.12.23
Ver TV (1)	Asociada	Emisora de televisión por cable	Argentina	49,00	14.895	15.909
TSMA (1) (2) (3)	Asociada	Emisora de televisión por cable	Argentina	50,10	5.770	5.783
La Capital Cable (1) (2)	Asociada	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50,00	3.474	3.409
OPH (1) (4)	Negocio conjunto	Inversora	USA	50,00	8.797	10.995
Total					32.936	36.096

(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.

(4) Al 31 de marzo de 2024 incluye \$(1.520) millones correspondientes a diferencias transitorias de conversión.

Información en resultados

Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de

	2024	2023
Utilidad (pérdida)		
Ver TV	(733)	1.125
TSMA	(13)	217
La Capital Cable	65	306
OPH	(678)	-
Total	(1.359)	1.648

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

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

	31 de marzo de	
	2024	2023
(Aumento) disminución de activos		
Créditos por ventas	(85.087)	(62.036)
Otros créditos	(23.965)	(36.646)
Inventarios	(11.416)	(5.166)
	(120.468)	(103.848)
Aumento (disminución) de pasivos		
Cuentas por pagar	46.413	58.114
Remuneraciones y cargas sociales	15.282	(66)
Otras cargas fiscales	23.681	14.270
Otros pasivos y provisiones	17.108	(2.486)
	102.484	69.832

Principales actividades de financiación

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

	31 de marzo de	
	2024	2023
Adelantos en cuenta corriente	191.171	109.631
Obligaciones Negociables	-	49.473
Bancarios y con otras entidades financieras	-	3.976
Toma de préstamos	191.171	163.080
Obligaciones Negociables	(19.263)	(9.449)
Bancarios y con otras entidades financieras	(50.829)	(48.336)
Por compra de equipamiento	(3.395)	(7.230)
Pago de préstamos	(73.487)	(65.015)
Adelantos en cuenta corriente	(22.603)	(8.735)
Obligaciones Negociables	(30.357)	(17.546)
Bancarios y con otras entidades financieras	(22.235)	(27.590)
Por IFD y compra de equipamiento	(1.214)	(16.865)
Pago de intereses y gastos relacionados	(76.409)	(70.736)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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.

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:

	31 de marzo de 2024	2023
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	48.710	94.939
Adquisiciones de activos por derecho de uso a través de arrendamientos	40.804	35.506
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	-	2.510
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	1.456	-
Distribución de dividendos de asociadas pendientes de cobro	-	504

Dividendos cobrados

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	Sociedad pagadora	Monto Distribuido			Monto cobrado	
		Mes de distribución	Moneda de Fecha de la transacción	Moneda constante del 31/03/24	Mes de cobro	Moneda constante del 31/03/24
2024	Ver TV	mar-24	281	281	mar-24	281
				281		281

NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Corrientes		
Comunes	256.157	253.593
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	1.541	1.051
Activo contractual NIIF15	48	67
Previsión para deudores incobrables	(49.099)	(53.254)
	208.647	201.457
No corrientes		
Comunes	338	356
Activo contractual NIIF15	17	26
	355	382
Total créditos por ventas, netos	209.002	201.839

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

	31 de marzo de 2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	(53.254)	(72.656)
Aumentos	(17.020)	(25.208)
Usos de previsión	1.907	10.728
RECPAM y efectos de conversión monetaria	19.268	13.979
Saldos al cierre del período	(49.099)	(73.157)

NOTA 4 – OTROS CREDITOS

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	17.713	14.255
Otros créditos fiscales	10.817	8.750
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	322	328
IFD	1.831	2.349
Activos indemnizatorios	48	68
Depósitos en garantía	2.903	3.665
Opción de compra de acciones	4.277	6.115
Diversos	15.887	18.740
Previsión para otros créditos	(2.024)	(2.659)
	51.774	51.611
No corrientes		
Gastos pagados por adelantado	2.297	3.070
Créditos fiscales por impuesto a las ganancias	12.687	15.499
Otros créditos fiscales	102	83
IFD	271	663
Depósitos en garantía	5.454	7.235
Diversos	540	3.213
	21.351	29.763
Total otros créditos, netos	73.125	81.374

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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:

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	(2.659)	(3.537)
Aumentos	(270)	(66)
RECPAM y efectos de conversión monetaria	905	632
Saldos al cierre del período	(2.024)	(2.971)

NOTA 5 – INVENTARIOS

	31 de marzo de	31 de diciembre de
	2024	2023
Equipos celulares y otros	47.147	49.878
Previsión para obsolescencia de inventarios	(2.939)	(2.073)
	44.208	47.805

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

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	(2.073)	(2.312)
Aumentos	(895)	(116)
Aplicaciones	29	78
Saldos al cierre del período	(2.939)	(2.350)

NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO

	31 de marzo de	31 de diciembre de
	2024	2023
Negocio Argentina	2.328.158	2.328.158
Negocio Exterior	8.977	12.830
	2.337.135	2.340.988

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	2.340.988	2.336.054
Altas	-	29
Efecto de conversión monetaria	(3.853)	(49)
Saldos al cierre del período	2.337.135	2.336.034

NOTA 7 – PP&E

	31 de marzo de	31 de diciembre de
	2024	2023
PP&E	3.321.601	3.481.709
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(33.831)	(33.346)
Previsión para desvalorización de PP&E	(3.840)	(3.759)
	3.283.930	3.444.604

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:

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	3.481.709	3.789.784
CAPEX	98.191	94.403
Efecto de conversión monetaria	(80.204)	(1.986)
Valor residual de las bajas y consumo de materiales	(154)	(198)
Depreciación del período	(177.941)	(205.796)
Saldos al cierre del período	3.321.601	3.676.207

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

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	(33.346)	(42.867)
(Aumentos) / recuperos	(743)	3.293
Efectos de conversión monetaria	258	12
Saldos al cierre del período	(33.831)	(39.562)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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 desvalorización de PP&E es la siguiente:

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(3.759)	(3.642)
Aumentos	(81)	(977)
Saldos al cierre del período	<u>(3.840)</u>	<u>(4.619)</u>

NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Activos intangibles	1.407.030	1.425.767
Previsión para desvalorización	(51.427)	(51.427)
	<u>1.355.603</u>	<u>1.374.340</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	1.425.767	1.254.419
CAPEX	6.477	4.014
Efectos de conversión monetaria	(4.341)	(159)
Amortización del período	(20.873)	(33.299)
Saldos al cierre del período	<u>1.407.030</u>	<u>1.224.975</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(51.427)	(51.315)
Aumentos	-	-
Saldos al cierre del período	<u>(51.427)</u>	<u>(51.315)</u>

NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Derechos de uso por arrendamientos		
Sitios	205.424	208.734
Inmuebles y otros	31.941	32.138
Postes	27.267	22.191
Derechos irrevocables de uso	6.337	6.828
Retiro de activos en sitios de terceros	54.664	57.145
	<u>325.633</u>	<u>327.036</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	327.036	297.143
Adquisiciones	40.804	35.506
Valor residual de las bajas	(184)	(70)
Efecto de conversión monetaria	(7.637)	(93)
Amortización del período	(34.386)	(24.118)
Saldos al cierre del período	<u>325.633</u>	<u>308.368</u>

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Corrientes		
Proveedores	407.528	532.484
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	7.912	8.585
	<u>415.440</u>	<u>541.069</u>
No corrientes		
Proveedores	11.192	1.386
	<u>11.192</u>	<u>1.386</u>
Total cuentas por pagar	<u>426.632</u>	<u>542.455</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	190.603	35.652
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	213.479	310.443
Obligaciones Negociables – capital	298.092	286.531
Por compra de equipamiento	15.366	23.626
Actualización, intereses y gastos relacionados	136.608	198.104
	854.148	854.356
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	1.049.918	1.514.903
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	397.014	606.002
Por compra de equipamiento	8.903	16.261
Actualización, intereses y gastos relacionados	136.053	235.097
	1.591.888	2.372.263
Total préstamos	2.446.036	3.226.619

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio del</u> <u>ejercicio</u>	<u>Flujos</u> <u>netos de</u> <u>efectivo</u>	<u>Devenga-</u> <u>miento</u>	<u>Diferencias de</u> <u>cambio, efectos</u> <u>de conversión</u> <u>monetaria y otros</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de</u> <u>marzo de</u> <u>2024</u>
Adelantos en cuenta corriente	35.652	191.171	-	(36.220)	190.603
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	916.445	(50.829)	-	(255.123)	610.493
Obligaciones Negociables – capital	1.801.434	(19.263)	-	(434.161)	1.348.010
Por compra de equipamiento	39.887	(3.395)	-	(12.223)	24.269
Actualización, intereses y gastos relacionados	433.201	(76.409)	56.538	(140.669)	272.661
Total al 31/03/24	3.226.619	41.275	56.538	(878.396)	2.446.036
Total al 31/03/23	2.215.334	26.031	12.059	(*) (43.074)	2.210.350

(*) Incluyen \$2.510 millones por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

En relación a lo informado en Nota 13.c) a los estados financieros consolidado al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad cumple con: a) el ratio EBITDA/ Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA establecido en los waivers obtenidos en el mes de marzo 2024, así como también con el resto de los compromisos asumidos y vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Corrientes		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	119.540	132.006
Gratificaciones por desvinculación laboral	8.236	6.182
	127.776	138.188
No corrientes		
Gratificaciones por desvinculación laboral	5.836	5.654
	5.836	5.654
Total remuneraciones y cargas sociales	133.612	143.842

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

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

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Núcleo	2.218	1.913
NYSSA	258	224
Adesol	354	158
Pem	36	58
Opalker	13	15
Telecom USA	50	-
	(*) 2.929	2.368

(*) Incluye \$(925) millones correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior, RECPAM y compensaciones efectuadas con créditos fiscales.

TELECOM ARGENTINA S.A.

Se detalla a continuación la composición del activo y pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido de Telecom y sus subsidiarias, junto con el crédito fiscal por acciones de repetición:

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Quebrantos impositivos	(167.621)	(749.569)
Previsión para deudores incobrables	(21.098)	(25.447)
Provisiones para juicios y otras contingencias	(8.956)	(11.093)
PP&E , activos intangibles y derechos de uso	929.152	943.905
Dividendos de fuente extranjera	15.464	20.669
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	147.179	501.365
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(3.061)	(239)
Total de pasivos impositivos diferidos netos	891.059	679.591
Crédito fiscal por acciones de repetición	(888)	(1.346)
Pasivo impositivo diferido, neto	(*) 890.171	678.245
Activos impositivos diferidos netos	(16.282)	(20.947)
Pasivos impositivos diferidos netos	906.453	699.192

(*) Incluye \$2.571 millones correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior.

Al 31 de marzo de 2024, Telecom y algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados por \$479.244 millones (incluye \$296 millones por quebrantos no reconocidos contablemente por considerarlos no recuperables) que calculados a la tasa impositiva vigente representan un activo por impuesto diferido por \$167.621 millones.

El detalle de los vencimientos correspondientes a los quebrantos impositivos estimados es el siguiente:

Sociedad	Año de origen del quebranto	Importe del quebranto impositivo al 31.03.24	Año hasta el que se puede utilizar
Telecom	2023	450.562	2028
Micro Sistemas	2021	240	2026
Micro Sistemas	2022	3.424	2027
Micro Sistemas	2023	17.505	2028
Micro Sistemas	2024	7.102	2029
Interradios	2023	1	2028
Pem	2024	63	2029
Ubiquo	2022	5	Sin plazo
Ubiquo	2023	46	Sin plazo
AVC Continente Audiovisual	2021	3	2026
AVC Continente Audiovisual	2022	37	2027
AVC Continente Audiovisual	2023	135	2028
AVC Continente Audiovisual	2024	33	2029
Cable Imagen	2021	6	2026
Cable Imagen	2022	16	2027
Cable Imagen	2023	51	2028
Cable Imagen	2024	15	2029
		479.244	

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:

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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.

		Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
		2024	2023
		Utilidad (pérdida)	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias		885.858	64.812
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos		1.359	(1.648)
Diferencias permanentes – otras		320	(1.695)
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, valores llave y otros		447.470	427.734
Subtotal		1.335.007	489.203
Tasa impositiva efectiva		34,83%	34,74%
Impuesto a las ganancias determinado según la tasa impositiva de cada sociedad		(464.927)	(169.949)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros		638.688	348.948
Efecto ajuste por inflación impositivo		(382.755)	(130.080)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera		(1.832)	(3.254)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados		(210.826)	45.665
Impuesto determinado		(1.738)	(310)
Impuesto diferido		(209.088)	45.975
		(210.826)	45.665

NOTA 14 – OTRAS CARGAS FISCALES

Corrientes

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Otros impuestos nacionales	54.352	50.329
Impuestos provinciales	4.623	6.311
Impuestos municipales	2.325	2.717
	61.300	59.357

No corrientes

Impuestos provinciales	7	17
	7	17

Total otras cargas fiscales 61.307 59.374

NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

Corrientes

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Negocio Argentina	38.295	40.909
Negocio Exterior	1.883	2.661
	40.178	43.570

No corrientes

Negocio Argentina	56.632	68.732
Negocio Exterior	16.719	22.103
	73.351	90.835

Total pasivos por arrendamientos 113.529 134.405

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	31 de marzo 2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	134.405	136.445
Altas (*)	36.696	35.505
Resultados financieros, netos (**)	4.538	8.902
Pagos	(13.619)	(17.594)
Disminuciones (incluye RECPAM y efectos de la conversión monetaria)	(48.491)	(24.943)
Saldos al cierre del período	113.529	138.315

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Corrientes		
Ingresos diferidos por crédito prepago	9.912	12.063
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern.	2.179	2.614
Deuda por adquisición de NYSSA	600	860
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	2.559	3.575
Fondos a pagar a clientes	10.193	10.946
Diversos	1.293	964
	26.736	31.022
No corrientes		
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern.	1.661	2.314
Gratificaciones por jubilación	2.936	3.410
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	4.485	6.267
Deuda por adquisición de NYSSA	1.043	1.556
Diversos	88	163
	10.213	13.710
Total otros pasivos	36.949	44.732

NOTA 17 – PROVISIONES

Las evoluciones de las provisiones al 31 de marzo de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Aumentos		Reclasifica- ciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 31 de marzo de 2024
		Capital (i)	Intereses (ii)				
Corrientes							
Juicios y contingencias	8.097	97	-	1.376	(1.772)	(2.570)	5.228
Total provisiones corrientes	8.097	97	-	1.376	(1.772)	(2.570)	5.228
No corrientes							
Juicios y contingencias	19.418	1.749	1.460	(1.376)	(5)	(3.516)	17.730
Retiro de activos en sitios de terceros	20.181	4.108	-	-	-	(6.997)	17.292
Total provisiones no corrientes	39.599	5.857	1.460	(1.376)	(5)	(10.513)	35.022
Total provisiones	47.696	5.954	1.460	-	(1.777)	(13.083)	40.250

	Saldos al 31 de diciembre de 2022	Aumentos		Reclasifica- ciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 31 de marzo de 2023
		Capital (iii)	Intereses (ii)				
Corrientes							
Juicios y contingencias	12.435	1.098	-	3.091	(1.792)	(2.156)	12.676
Total provisiones corrientes	12.435	1.098	-	3.091	(1.792)	(2.156)	12.676
No corrientes							
Juicios y contingencias	30.723	4.177	1.458	(3.091)	-	(3.664)	29.603
Retiro de activos en sitios de terceros	24.304	-	-	-	-	(4.325)	19.979
Total provisiones no corrientes	55.027	4.177	1.458	(3.091)	-	(7.989)	49.582
Total provisiones	67.462	5.275	1.458	-	(1.792)	(10.145)	62.258

(i) \$1.846 millones imputados a Otros costos operativos y \$4.108 millones a Activos por derechos de uso.

(ii) Imputados a Otros resultados financieros, netos – Otros intereses netos.

(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 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	31.03.24	31.12.23
	En millones de pesos convertidos	
Activos	189.971	271.373
Pasivos	(2.341.538)	(3.414.888)
Pasivos Netos	(2.151.567)	(3.143.515)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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.

Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023:

Al 31 de marzo de 2024				
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	212.151	29.578	(429.781)	(22.644)
Compensaciones	(3.149)	(2.472)	3.149	2.472
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	209.002	27.106	(426.632)	(20.172)

Al 31 de diciembre de 2023				
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	212.880	37.122	(553.496)	(25.489)
Compensaciones	(11.041)	(1.322)	11.041	1.322
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	201.839	35.800	(542.455)	(24.167)

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

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

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

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 31 de marzo de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)	4.953	-	4.953
Títulos públicos y bonos (1)	317.045	-	317.045
Otros créditos: IFD	-	1.831	1.831
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	10	10
Activo No Corriente			
Otros créditos: IFD	-	271	271
Total activos	321.998	2.112	324.110
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	600	600
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	1.043	1.043
Total pasivos	-	1.643	1.643

- (1) Los fondos comunes se encuentran incluidos en los rubros "Efectivo y equivalentes de efectivo" e "Inversiones". Los títulos públicos y bonos, se encuentran incluidos en los rubros "Efectivo y equivalentes de efectivo" e "Inversiones".

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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 2023	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)	21.873	-	21.873
Títulos públicos y bonos (1)	198.157	-	198.157
Otros créditos: IFD	-	2.349	2.349
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	15	15
Activo No Corriente			
Otros créditos: IFD	-	663	663
Total activos	220.030	3.027	223.057
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	860	860
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	1.556	1.556
Total pasivos	-	2.416	2.416

(1) Los fondos comunes se encuentran incluidos en los rubros "Efectivo y equivalentes de efectivo" e "Inversiones". Los títulos públicos y bonos, se encuentran incluidos en los rubros "Efectivo y equivalentes de efectivo" e "Inversiones".

En relación a los valores razonables expuestos precedentemente, al 31 de marzo de 2024, no existieron modificaciones en los criterios empleados respecto a lo informado en Nota 22 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023.

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 31 de marzo de 2024, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	1.450.479	1.374.040
Resto de préstamos	995.557	1.001.432
	2.446.036	2.375.472

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 31 de marzo de 2024 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$555.780 millones (de los cuales \$166.041 millones corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos). Estos compromisos de compra incluyen aquellos que contienen cláusulas "take or pay", que obligan al comprador a adquirir una cantidad de producto o servicio en un período, por lo general anual o, alternativamente, a pagar esa cantidad aun cuando no la haya tomado o aceptado recibirla.

NOTA 20 – PATRIMONIO

a) Capital Social

Al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, 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 condensados intermedios, la totalidad de las acciones de Telecom Argentina cuentan con autorización de oferta pública otorgada por la CNV.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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.

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) 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.

NOTA 21 – VENTAS

		<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
		<u>2024</u>	<u>2023</u>
		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Servicios Móviles		278.328	339.812
Servicios de Internet		168.535	182.364
Servicios de Televisión por cable		101.424	154.795
Servicios de Telefonía Fija y Datos		95.749	95.032
Otras ventas de servicios		7.836	6.769
Subtotal Ventas de Servicios		651.872	778.772
Ventas de equipos		32.044	54.441
Total Ventas		683.916	833.213

NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$710.063 millones y \$845.198 millones para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 y 2023, respectivamente. Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2024	2023
	Utilidad (pérdida)	
<u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u>		
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(141.159)	(187.705)
Indemnizaciones	(13.484)	(10.085)
Otros costos laborales	(3.181)	(2.618)
	(157.824)	(200.408)
<u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u>		
Mantenimiento y materiales	(53.495)	(46.924)
Honorarios por servicios	(45.757)	(49.919)
Honorarios de directores y síndicos	(785)	(842)
	(100.037)	(97.685)
<u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	(27.284)	(30.820)
Tasas con el Ente Regulador	(13.687)	(16.453)
Impuestos municipales	(6.315)	(8.591)
Otros impuestos y tasas	(5.414)	(8.297)
	(52.700)	(64.161)
<u>Costo de equipos vendidos</u>		
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio	(49.878)	(32.756)
Más:		
Compras de equipos	(23.501)	(46.149)
Otros	2.375	4.275
Menos:		
Saldos de inventarios al cierre del período	47.147	35.967
	(23.857)	(38.663)
<u>Otros costos operativos</u>		
Juicios y contingencias	(1.846)	(5.275)
Alquileres y capacidad de internet	(4.862)	(4.837)
Energía, agua y otros servicios	(14.025)	(16.543)
Franqueo, fletes y viáticos	(4.138)	(5.508)
Diversos	(2.422)	(1.457)
	(27.293)	(33.620)
<u>D, A & D de Activos Fijos</u>		
Depreciaciones de PP&E	(177.941)	(205.796)
Amortizaciones de activos intangibles	(20.873)	(33.299)
Amortizaciones de activos por derechos de uso	(34.386)	(24.118)
Desvalorizaciones de Activos Fijos	(81)	(1.065)
	(233.281)	(264.278)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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.

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 31.03.2024	Total 31.03.2023
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(83.022)	(35.354)	(39.448)	-	(157.824)	(200.408)
Costos por interconexión y transmisión	(25.088)	-	-	-	(25.088)	(24.855)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(36.373)	(19.608)	(44.056)	-	(100.037)	(97.685)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(52.094)	(365)	(241)	-	(52.700)	(64.161)
Comisiones y publicidad	-	-	(35.507)	-	(35.507)	(48.550)
Costo de equipos vendidos	(23.857)	-	-	-	(23.857)	(38.663)
Costos de programación y de contenido	(37.456)	-	-	-	(37.456)	(47.770)
Deudores incobrables	-	-	(17.020)	-	(17.020)	(25.208)
Otros costos operativos	(17.795)	(4.891)	(4.607)	-	(27.293)	(33.620)
D, A & D de Activos Fijos	(184.044)	(32.396)	(16.760)	(81)	(233.281)	(264.278)
Totales al 31 de marzo de 2024	(459.729)	(92.614)	(157.639)	(81)	(710.063)	
Totales al 31 de marzo de 2023	(552.320)	(102.657)	(189.156)	(1.065)		(845.198)

NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 2023

	Utilidad (pérdida)	
Intereses de deudas financieras (*)	(26.368)	(26.833)
Actualización de préstamos (**)	(29.511)	10.981
Diferencias de cambio de deudas financieras (***)	853.723	51.644
Resultados por renegociación de deudas financieras	-	(1.210)
Total costos financieros	797.844	34.582
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(23.767)	(11.047)
Otras diferencias de cambio	97.655	(3.157)
Otros intereses netos	5.536	4.976
Impuestos y gastos bancarios	(15.621)	(8.064)
Costos financieros por quinquenios	(714)	(1.043)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(269)	(3.227)
RECPAM	52.700	62.129
Total otros resultados financieros, netos	115.520	40.567
Total resultados financieros, netos	913.364	75.149

(*) Incluye 659 y 217 correspondientes a utilidades netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 y 2023, respectivamente.

(**) Relacionada a las ON emitidas en UVA.

(***) Incluye (1.916) correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023.

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 del 28,16% del capital social de la Sociedad. Asimismo, tanto VLG (sociedad luego absorbida 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.

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

• Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Asociadas y negocios conjuntos

ACTIVO CORRIENTE		31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Créditos por ventas			
Ver TV	Asociada	15	15
OPH	Negocio conjunto	23	41
		38	56

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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.

ACTIVO CORRIENTE		31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Otros créditos			
La Capital Cable	Asociada	317	318
Ver TV	Asociada	2	3
		319	321
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	5	5
TSMA	Asociada	-	2
OPH	Negocio conjunto	997	1.624
		1.002	1.631
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	2.559	3.575
		2.559	3.575
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	4.485	6.267
		4.485	6.267

• Partes relacionadas

ACTIVO CORRIENTE		31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Créditos por ventas			
Otras partes relacionadas		1.503	995
		1.503	995
Otros créditos			
Otras partes relacionadas		3	7
		3	7
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Otras partes relacionadas		6.910	6.954
		6.910	6.954

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

• Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 –Asociadas y negocios conjuntos

			Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
			2024	2023
			Utilidad (pérdida)	
			Ventas	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	23	-
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	17	12
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	Negocio conjunto	66	-
			106	12
			Costos operativos	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	Asociada	(181)	(877)
			(181)	(877)

• Partes relacionadas

			Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
			2024	2023
			Utilidad (pérdida)	
			Ventas	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad		1.068	655
			1.068	655
			Costos operativos	
Otras partes relacionadas	Costo de programación		(5.777)	(7.067)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas		(832)	(1.253)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento		(836)	(1.152)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad		(137)	(427)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones		(756)	(322)
			(8.338)	(10.221)

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 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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 25 – NOVEDADES DEL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2024

1. Asuntos Regulatorios

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

En relación a la situación descripta en la Nota 2.c).i) en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, durante 2024 fue prorrogada la medida cautelar, siendo la última de fecha 20 de febrero de 2024, que suspendiera la aplicación de la norma, por un período de seis meses, quedando la misma vigente hasta el 20 de agosto de 2024. En consecuencia, la medida cautelar se encuentra plenamente vigente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Por último, mediante el DNU N° 302/24 publicado en el Boletín Oficial el 9 de abril de 2024, el PEN, derogó el referido Decreto N° 690/20. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios la Sociedad se encuentra analizando los efectos de la derogación del Decreto.

NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE MARZO DE 2024

1) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Telecom

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 25 de abril de 2024 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- (i) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2024 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados negativo al 31 de diciembre de 2023 por \$257.730 millones (\$390.775 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2024): a) Absorber la suma \$257.730 millones (\$390.775 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2024) de la “Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad”;
- (ii) reclasificar la suma de \$84.257 millones (\$127.752 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2024) 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 entre el 1° de octubre de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 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 dividendos en efectivo y/o en especie, por un monto máximo de hasta US\$100 millones, una vez que se cumplan o dispensen las condiciones detalladas en la Nota 13.c) a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023.

Carlos Moltini
Presidente

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUALES

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

		<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	27.139	45.444
Inversiones	2	301.134	169.603
Créditos por ventas	3	205.275	197.871
Otros créditos	4	52.598	53.263
Inventarios	5	43.513	46.460
Total del activo corriente		629.659	512.641
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas	3	17	26
Otros créditos	4	20.878	28.632
Inversiones	2	261.637	336.104
Llaves de negocio	6	2.332.797	2.332.797
PP&E	7	3.099.613	3.177.934
Activos intangibles	8	1.263.481	1.277.790
Activos por derechos de uso	9	307.655	302.163
Total del activo no corriente		7.286.078	7.455.446
Total del activo		7.915.737	7.968.087
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	373.042	472.824
Préstamos	11	840.541	824.976
Remuneraciones y cargas sociales	12	124.220	134.296
Otras cargas fiscales	14	59.114	56.817
Dividendos a pagar	2	11	17
Pasivos por arrendamientos	15	38.197	40.812
Otros pasivos	16	18.504	18.663
Provisiones	17	5.228	8.097
Total del pasivo corriente		1.458.857	1.556.502
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	11.192	1.386
Préstamos	11	1.565.003	2.317.406
Remuneraciones y cargas sociales	12	5.836	5.654
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	880.654	672.986
Otras cargas fiscales	14	7	17
Pasivos por arrendamientos	15	56.577	68.654
Otros pasivos	16	10.099	13.514
Provisiones	17	32.562	36.063
Total del pasivo no corriente		2.561.930	3.115.680
Total del pasivo		4.020.787	4.672.182
Total Patrimonio	ECP	3.894.950	3.295.905
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		7.915.737	7.968.087

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024
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 condensados intermedios)

	Nota	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
		2024	2023
Ventas	21	620.184	781.514
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	22	(151.650)	(195.296)
Costos por interconexión y transmisión		(23.806)	(23.524)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(91.926)	(91.933)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(50.184)	(62.222)
Comisiones y publicidad		(21.988)	(39.287)
Costo de equipos vendidos	22	(22.192)	(37.321)
Costos de programación y de contenido		(31.002)	(41.754)
Deudores incobrables	3	(15.662)	(24.226)
Otros costos operativos	22	(21.269)	(30.231)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		190.505	235.720
D, A & D de Activos Fijos	22	(217.676)	(250.874)
Pérdida de la explotación		(27.171)	(15.154)
Resultados por participación en sociedades	2	(6.669)	(268)
Costos financieros	23	799.095	35.703
Otros resultados financieros, netos	23	112.574	38.629
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		877.829	58.910
Impuesto a las ganancias	13	(205.569)	48.759
Utilidad neta		672.260	107.669

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024
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 condensados intermedios)

	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Utilidad neta	672.260	107.669
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(73.646)	(2.510)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	698	(791)
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura y otros	(267)	295
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(73.215)	(3.006)
Total de resultados integrales	599.045	104.663

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024
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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUALES

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

	Aporte de los Propietarios		Reservas				Otros resultados integrales, Resultados no asignados, Total Patrimonio		
	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 2023	2.154	1.301.576	3.208.341	77.354	28.363	278.680	(147.107)	(981.309)	3.768.052
Resultados integrales:									
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	107.669	107.669
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(3.006)	-	(3.006)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(3.006)	107.669	104.663
Saldos al 31 de marzo de 2023	2.154	1.301.576	3.208.341	77.354	28.363	278.680	(150.113)	(873.640)	3.872.715
Saldos al 1° de enero de 2024	2.154	1.301.576	1.914.960	77.354	28.363	432.389	(70.116)	(390.775)	3.295.905
Resultados integrales:									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	672.260	672.260
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(73.215)	-	(73.215)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(73.215)	672.260	599.045
Saldos al 31 de marzo de 2024	2.154	1.301.576	1.914.960	77.354	28.363	432.389	(143.331)	281.485	3.894.950

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

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

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024
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 INDIVIDUALES

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

		Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	Nota	2024	2023
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u>			
Utilidad neta		672.260	107.669
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsiones deducidas del activo		17.509	22.080
Depreciaciones de PP&E	7	165.814	195.544
Amortizaciones de activos intangibles	8	19.299	31.212
Amortizaciones de activos por derechos de uso	9	32.482	23.070
Valor residual de bajas de Activos Fijos y consumo de materiales		331	78
Resultados por participación en sociedades	2.a	6.669	268
Resultados financieros y otros		(950.625)	(110.743)
Impuesto a las ganancias devengado	13	205.569	(48.759)
Impuesto a las ganancias pagado		-	(1.005)
Aumento neto de activos	2.b	(100.895)	(92.111)
Aumento neto de pasivos	2.b	78.144	64.306
		146.557	191.609
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Adquisición de PP&E		(49.860)	(67.055)
Adquisición de activos intangibles		(4.990)	(2.451)
Integración de aportes irrevocables a Micro Sistemas	26.4.b	(437)	(566)
Dividendos cobrados	2.b	281	-
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		2.566	4
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(160.090)	(144.082)
Cobro por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		8.352	698
		(204.178)	(213.452)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Toma de préstamos	2.b	191.171	162.661
Pago de préstamos	2.b	(54.224)	(65.015)
Pago de intereses y gastos relacionados	2.b	(74.505)	(69.006)
Pago de pasivos por arrendamientos	15	(12.360)	(15.949)
		50.082	12.691
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación			
		(7.539)	(9.152)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO		45.444	68.249
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		(10.766)	(1.994)
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		27.139	57.103
EFFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO			

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

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024
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 CONDENSADOS
INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023 (*)**

(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 condensados intermedios y principales políticas contables	33
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo individuales. Dividendos a pagar.	33
3 Créditos por ventas	36
4 Otros créditos	36
5 Inventarios	36
6 Llaves de negocio	37
7 PP&E	37
8 Activos intangibles	37
9 Activos por derechos de uso	38
10 Cuentas por pagar	38
11 Préstamos	38
12 Remuneraciones y cargas sociales	39
13 Deudas por impuesto a las ganancias y pasivo por impuesto a las ganancias diferido	39
14 Otras cargas fiscales	40
15 Pasivos por arrendamientos	40
16 Otros pasivos	40
17 Provisiones	41
18 Información adicional de activos y pasivos financieros	41
19 Compromisos de compra	43
20 Patrimonio	43
21 Ventas	43
22 Costos operativos	43
23 Resultados financieros	45
24 Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	45
25 Resolución General N° 629/14 de la CNV	48
26 Novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024	48
27 Hechos posteriores al 31 de marzo de 2024	49

(*) 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
CONDENSADOS INTERMEDIOS Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

De acuerdo con lo requerido por la CNV, los presentes estados financieros individuales condensados intermedios 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 condensados intermedios, 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 2023. 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 condensados intermedios, la Sociedad ha utilizado las políticas contables descritas en los estados financieros anuales consolidados, con la particularidad de que a) los mayores valores pagados por la Sociedad respecto de las participaciones accionarias remanentes adquiridas de CV Berazategui, AVC Continente Audiovisual y Opalker (\$8.033 millones en moneda constante del 31 de marzo de 2024), fueron imputados dentro de Inversiones No corrientes de acuerdo a lo previsto por la NIC 27(R), mientras que, a nivel consolidado, impactaron en "Otros Resultados integrales" dentro del Patrimonio y b) los pagos por la opción de compra de acciones de la participación no controladora de Adesol (\$980 millones en moneda constante del 31 de marzo de 2024), fueron imputados dentro de Inversiones No corrientes, la cual representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes en los estados financieros consolidados condensados intermedios.

La elaboración de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios 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 condensados intermedios están expresados en millones de pesos, fueron elaborados de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo) y en base al costo histórico excepto por ciertos activos y pasivos financieros (incluye IFD) que se miden a valor razonable, reexpresados en moneda constante del 31 de marzo de 2024 (ver Nota 1.d) a los estados financieros consolidados condensados intermedios).

Las cifras al 31 de diciembre de 2023 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, que se exponen en estos estados financieros individuales condensados intermedios a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas en moneda constante del 31 de marzo de 2024. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descrita en la Nota 1.d) a los estados financieros consolidados condensados intermedios. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2024, así como también los estados financieros consolidados condensados intermedios a la misma fecha, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 8 de mayo de 2024.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios contienen, adicionalmente a lo requerido por la NIC 34, ciertas exposiciones 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>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y Bancos	24.009	30.168
Colocaciones transitorias	105	91
Fondos comunes de inversión	3.025	15.185
Total efectivo y equivalentes de efectivo	27.139	45.444

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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>Inversiones</u>	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
<u>Corrientes</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Títulos y bonos a su valor razonable	300.581	168.815
Fondos comunes de inversión	553	788
	301.134	169.603
<u>No corrientes</u>		
Inversiones en sociedades (a)	261.636	336.103
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
	261.637	336.104
Total inversiones	562.771	505.707

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

Información patrimonial

<u>Sociedades</u>	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Núcleo (1)	114.467	145.437
Telecom USA (1)	11.011	15.436
Televisión Dirigida (1)	27.654	39.446
Adesol (1)	48.815	68.434
Opalker (1)	715	795
OPH (1)	8.797	10.995
Pem	335	378
Cable Imagen	66	80
Inter Radios	374	383
Micro Sistemas	17.514	21.944
AVC Continente Audiovisual	31	45
NYSSA	4.830	4.741
Ver TV	14.895	15.909
TSMA	5.682	5.695
La Capital Cable	3.404	3.339
Valor llave Inter Radios	532	532
Valor llave AVC Continente Audiovisual	1.124	1.124
Valor llave Opalker	5	5
Valor llave NYSSA	1.385	1.385
	261.636	336.103

(1) Al 31 de marzo de 2024 incluye \$(35.993) millones, \$(4.645) millones, \$(12.372) millones, \$(18.863) millones, \$(253) millones y \$(1.520) millones, respectivamente, correspondientes a diferencias transitorias de conversión.

Información en resultados

	<u>Períodos de tres meses</u>	
	<u>finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Núcleo	5.023	4.763
Telecom USA	220	268
Televisión Dirigida	580	(252)
Adesol	(756)	(198)
Opalker	173	4
OPH	(678)	-
Pem	(43)	4
Cable Imagen	(14)	(16)
Inter Radios	(9)	(4)
Micro Sistemas	(8.730)	(3.437)
AVC Continente Audiovisual	(14)	(23)
NYSSA (1)	92	240
Ver TV	(733)	1.125
TSMA	(13)	209
La Capital Cable	65	303
Impuesto diferido sobre dividendos de fuente extranjera	(1.832)	(3.254)
	(6.669)	(268)

(1) Al 31 de marzo de 2024 incluye \$3 millones correspondientes a los resultados de los activos indemnizatorios incluidos en el rubro "Otros créditos".

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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.

	31 de marzo de	
	2024	2023
Disminución (aumento) de activos		
Créditos por ventas	(81.829)	(59.495)
Otros créditos	(21.118)	(29.366)
Inventarios	2.052	(3.250)
	(100.895)	(92.111)
Aumento (disminución) de pasivos		
Cuentas por pagar	36.420	58.910
Remuneraciones y cargas sociales	15.662	(85)
Otras cargas fiscales	23.156	14.045
Otros pasivos y provisiones	2.906	(8.564)
	78.144	64.306

Principales actividades de financiación

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

Adelantos en cuenta corriente	191.171	109.212
Obligaciones Negociables	-	49.473
Bancarios y con otras entidades financieras	-	3.976
Toma de préstamos	191.171	162.661
Obligaciones Negociables	-	(9.449)
Bancarios y con otras entidades financieras	(50.829)	(48.336)
Por compra de equipamiento	(3.395)	(7.230)
Pago de préstamos	(54.224)	(65.015)
Adelantos en cuenta corriente	(22.597)	(8.734)
Obligaciones Negociables	(28.459)	(17.547)
Bancarios y con otras entidades financieras	(22.235)	(25.860)
Por IFD y compra de equipamiento	(1.214)	(16.865)
Pago de intereses y gastos relacionados	(74.505)	(69.006)

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 y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	38.531	89.392
Adquisiciones de activos por derecho de uso a través de arrendamientos	38.151	32.992
Capitalización de aportes a Micro Sistemas efectuados mediante compensación de otros créditos (Nota 26.2)	3.863	-
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	1.456	-
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	-	2.510
Distribución de dividendos de asociadas pendientes de cobro	-	504

Dividendos cobrados

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	Sociedad pagadora	Monto Distribuido			Monto cobrado	
		Mes de distribución	Moneda de Fecha de la transacción	Moneda constante del 31/03/24	Mes de cobro	Moneda constante del 31/03/24
2024	Ver TV	mar-24	281	281	mar-24	281
				281		281

c) Dividendos a pagar

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	11	17
Total dividendos a pagar	11	17

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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 3 – CREDITOS POR VENTAS

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<u>Corrientes</u>		
Comunes	237.523	229.412
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	9.397	11.748
Activo contractual NIIF15	48	67
Previsión para deudores incobrables	(41.693)	(43.356)
	<u>205.275</u>	<u>197.871</u>
<u>No corrientes</u>		
Activo contractual NIIF15	17	26
	<u>17</u>	<u>26</u>
Total créditos por ventas, netos	<u>205.292</u>	<u>197.897</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(43.356)	(66.620)
Aumentos	(15.662)	(24.226)
Usos de previsión	1.328	10.713
RECPAM	15.997	13.137
Saldos al cierre del período	(41.693)	(66.996)

NOTA 4 – OTROS CREDITOS

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	8.945	8.041
Otros créditos fiscales	8.167	6.245
IFD	1.831	2.349
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	20.826	23.638
Activos indemnizatorios	48	68
Depósitos en garantía	2.903	3.665
Diversos	11.798	11.853
Previsión para otros créditos	(1.920)	(2.596)
	<u>52.598</u>	<u>53.263</u>
<u>No corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	2.295	3.061
Créditos fiscales por impuesto a las ganancias	12.687	15.009
IFD	271	663
Depósitos en garantía	5.454	7.235
Diversos	171	2.664
	<u>20.878</u>	<u>28.632</u>
Total otros créditos, netos	<u>73.476</u>	<u>81.895</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(2.596)	(3.537)
Aumentos	(208)	(66)
RECPAM	884	632
Saldos al cierre del período	(1.920)	(2.971)

NOTA 5 – INVENTARIOS

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Equipos celulares y otros	46.423	48.489
Previsión para obsolescencia de inventarios	(2.910)	(2.029)
	<u>43.513</u>	<u>46.460</u>

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

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	(2.029)	(2.234)
Aumentos	(895)	(116)
Aplicaciones	14	78
Saldos al cierre del período	(2.910)	(2.272)

NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	2.332.797	2.332.797
Desvalorizaciones	-	-
Saldos al cierre del período	2.332.797	2.332.797

NOTA 7 – PP&E

	31 de marzo de	31 de diciembre de
	2024	2023
PP&E	3.136.575	3.214.152
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(33.122)	(32.459)
Previsión para desvalorización de PP&E	(3.840)	(3.759)
	3.099.613	3.177.934

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:

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	3.214.152	3.618.342
CAPEX	88.391	86.941
Valor residual de las bajas y consumo de materiales	(154)	(31)
Depreciación del período	(165.814)	(195.544)
Saldos al cierre del período	3.136.575	3.509.708

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

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	(32.459)	(42.200)
(Aumentos)/recuperos	(663)	3.305
Saldos al cierre del período	(33.122)	(38.895)

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

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	(3.759)	(3.642)
(Aumentos)/Recuperos	(81)	(977)
Saldos al cierre del período	(3.840)	(4.619)

NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

	31 de marzo de	31 de diciembre de
	2024	2023
Activos intangibles	1.314.908	1.329.217
Previsión para desvalorización	(51.427)	(51.427)
	1.263.481	1.277.790

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	1.329.217	1.162.824
CAPEX	4.990	2.451
Amortización del período	(19.299)	(31.212)
Saldos al cierre del período	1.314.908	1.134.063

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

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	(51.427)	(51.315)
Aumentos	-	-
Saldos al cierre del período	(51.427)	(51.315)

NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Derechos de uso por arrendamientos		
Sitios	191.515	188.994
Inmuebles y otros	29.304	29.140
Postes	26.121	20.504
Derechos irrevocables de uso	6.051	6.380
Retiro de activos en sitios de terceros	54.664	57.145
	307.655	302.163

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

	31 de marzo de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	302.163	282.334
Adquisiciones	38.151	32.992
Valor residual de las bajas	(177)	(47)
Amortización del período	(32.482)	(23.070)
Saldos al cierre del período	307.655	292.209

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Corrientes		
Proveedores	346.169	435.350
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	26.873	37.474
	373.042	472.824
No corrientes		
Proveedores	11.192	1.386
	11.192	1.386
Total cuentas por pagar	384.234	474.210

NOTA 11 – PRÉSTAMOS

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	190.603	35.652
Obligaciones Negociables – capital	287.464	262.012
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	213.479	310.443
Por compra de equipamiento	15.366	23.626
Actualización, intereses y gastos relacionados	133.601	193.204
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	28	39
	840.541	824.976
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	1.030.448	1.472.332
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	397.014	606.002
Por compra de equipamiento	8.903	16.261
Actualización, intereses y gastos relacionados	128.638	222.811
	1.565.003	2.317.406
Total préstamos	2.405.544	3.142.382

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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 2023</u>	<u>Flujos netos</u> <u>de efectivo</u>	<u>Devenga-</u> <u>miento</u>	<u>Diferencias</u> <u>de cambio y</u> <u>otros</u>	<u>Saldos al 31 de</u> <u>marzo de 2024</u>
Adelantos en cuenta corriente – capital	35.652	191.171	-	(36.220)	190.603
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	916.445	(50.829)	-	(255.123)	610.493
Obligaciones Negociables – capital	1.734.344	-	-	(416.432)	1.317.912
Por compra de equipamiento	39.887	(3.395)	-	(12.223)	24.269
Sociedades Art.33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas	39	-	-	(11)	28
Actualización, intereses y gastos relacionados	416.015	(74.505)	55.287	(134.558)	262.239
Total al 31/03/24	3.142.382	62.442	55.287	(854.567)	2.405.544
Total al 31/03/23	2.158.460	27.342	10.961	(*) (42.524)	2.154.239

(*) Incluyen \$2.510 millones por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

En relación a lo informado en Nota 11.c) a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad cumple con: a) el ratio EBITDA/ Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA establecido en los waivers obtenidos en el mes de marzo 2024, así como también con el resto de los compromisos asumidos y vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios.

NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Corrientes		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	116.107	128.114
Gratificaciones por desvinculación laboral	8.113	6.182
	124.220	134.296
No corrientes		
Gratificaciones por desvinculación laboral	5.836	5.654
	5.836	5.654
Total remuneraciones y cargas sociales	130.056	139.950

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

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Quebrantos impositivos	(157.697)	(738.233)
Previsión para deudores incobrables	(19.786)	(23.445)
Previsión para juicios y otras contingencias	(8.954)	(11.090)
PP&E , activos intangibles y derechos de uso	907.552	924.320
Dividendos de fuente extranjera	15.464	20.669
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	147.170	501.351
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(2.207)	760
Total pasivos impositivos diferidos netos	881.542	674.332
Crédito fiscal por acciones de repetición	(888)	(1.346)
Pasivo impositivo diferido, neto	880.654	672.986

Al 31 de marzo de 2024, la Sociedad mantiene un quebranto impositivo acumulado por \$450.562 millones, que calculado a la tasa impositiva vigente representa un activo por impuesto diferido por \$157.697 millones.

El detalle de los vencimientos correspondientes a los quebrantos impositivos estimados es el siguiente:

<u>Año de origen</u> <u>del quebranto</u>	<u>Importe del quebranto</u> <u>al 31.03.24</u>	<u>Año hasta el que</u> <u>se puede utilizar</u>
2023	450.562	2028
	450.562	

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:

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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.

		Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
		2024	2023
		Utilidad (pérdida)	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias		877.829	58.910
Diferencias permanentes – resultados por participación en sociedades		6.669	268
Diferencias permanentes – otras		100	(58)
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, valores llave y otros		442.601	427.354
Subtotal		1.327.199	486.474
Tasa impositiva vigente		35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente		(464.520)	(170.266)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros		641.367	348.337
Efecto ajuste por inflación impositivo		(382.416)	(129.312)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados		(205.569)	48.759
Impuesto diferido		(205.569)	48.759
		(205.569)	48.759

NOTA 14 – OTRAS CARGAS FISCALES

Corrientes

Otros impuestos nacionales
Impuestos provinciales
Impuestos municipales

No corrientes

Impuestos provinciales

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Otros impuestos nacionales	52.270	47.908
Impuestos provinciales	4.528	6.206
Impuestos municipales	2.316	2.703
	59.114	56.817
Impuestos provinciales	7	17
	7	17
Total otras cargas fiscales	59.121	56.834

NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

Corrientes

Negocio Argentina

No corrientes

Negocio Argentina

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Negocio Argentina	38.197	40.812
	38.197	40.812
Negocio Argentina	56.577	68.654
	56.577	68.654
Total pasivos por arrendamientos	94.774	109.466

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldos al inicio del ejercicio	109.466	123.369
Altas (*)	34.043	32.992
Resultados financieros, netos (**)	4.268	8.510
Pagos	(12.360)	(15.949)
Disminuciones (incluye RECPAM)	(40.643)	(24.912)
Saldos al cierre del período	94.774	124.010

(*) Incluidas en adquisiciones de Derechos de uso.

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

NOTA 16 – OTROS PASIVOS

Corrientes

Ingresos diferidos por crédito prepago
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)
Deuda por adquisición de NYSSA
Diversos

No corrientes

Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional
Gratificaciones por jubilación
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)
Deuda por adquisición de NYSSA
Diversos

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Ingresos diferidos por crédito prepago	7.808	8.981
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional	2.013	2.497
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	7.164	5.559
Deuda por adquisición de NYSSA	600	860
Diversos	919	766
	18.504	18.663
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional	1.633	2.279
Gratificaciones por jubilación	2.936	3.410
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	4.485	6.267
Deuda por adquisición de NYSSA	1.043	1.556
Diversos	2	2
	10.099	13.514
Total otros pasivos	28.603	32.177

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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 17 – PROVISIONES

La evolución de las provisiones es:

	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Aumentos		Reclasifica- ciones	Pagos	RECPAM y otros	Saldos al 31 de marzo de 2024
		Capital (i)	Intereses (ii)				
Corrientes							
Juicios y contingencias	8.097	97	-	1.376	(1.772)	(2.570)	5.228
Total provisiones corrientes	8.097	97	-	1.376	(1.772)	(2.570)	5.228
No corrientes							
Juicios y contingencias	15.996	1.749	1.458	(1.376)	-	(2.479)	15.348
Retiro de activos en sitios de terceros	20.067	4.108	-	-	-	(6.961)	17.214
Total provisiones no corrientes	36.063	5.857	1.458	(1.376)	-	(9.440)	32.562
Total provisiones	44.160	5.954	1.458	-	(1.772)	(12.010)	37.790
	Saldos al 31 de diciembre de 2022	Aumentos		Reclasifica- ciones	Pagos	RECPAM y otros	Saldos al 31 de marzo de 2023
		Capital (iii)	Intereses (ii)				
Corrientes							
Juicios y contingencias	12.435	1.098	-	3.091	(1.792)	(2.156)	12.676
Total provisiones corrientes	12.435	1.098	-	3.091	(1.792)	(2.156)	12.676
No corrientes							
Juicios y contingencias	28.462	4.200	1.439	(3.091)	-	(3.576)	27.434
Retiro de activos en sitios de terceros	24.230	-	-	-	-	(4.325)	19.905
Total provisiones no corrientes	52.692	4.200	1.439	(3.091)	-	(7.901)	47.339
Total provisiones	65.127	5.298	1.439	-	(1.792)	(10.057)	60.015

(i) \$1.846 millones imputados a Otros costos operativos y \$4.108 millones imputados a Activos por derechos de uso.

(ii) Imputados a Otros resultados financieros, netos – Otros intereses netos.

(iii) \$15.322 millones imputados a Otros costos operativos y \$932 millones imputados a Activos por derechos de uso.

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 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	31.03.24	31.12.23
	En millones de pesos convertidos	
Activos	85.928	109.545
Pasivos	(2.271.040)	(3.289.645)
Pasivos Netos	(2.185.112)	(3.180.100)

Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023:

	Al 31 de marzo de 2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	207.783	48.857	(393.544)	(16.683)
Compensaciones	(2.491)	(9.291)	9.310	2.472
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	205.292	39.566	(384.234)	(14.211)
	Al 31 de diciembre de 2023			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	207.954	57.260	(493.525)	(16.330)
Compensaciones	(10.057)	(10.580)	19.315	1.322
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	197.897	46.680	(474.210)	(15.008)

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

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

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 31 de marzo de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)	3.578	-	3.578
Títulos públicos y bonos (1)	300.581	-	300.581
Otros créditos: IFD	-	1.831	1.831
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	10	10
Activo No Corriente			
Otros créditos: IFD	-	271	271
Total activos	304.159	2.112	306.271
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	600	600
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	1.043	1.043
Total pasivos	-	1.643	1.643
Al 31 de diciembre de 2023	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)	15.973	-	15.973
Títulos públicos y bonos (1)	168.815	-	168.815
Otros créditos: IFD	-	2.349	2.349
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	15	15
Activo No Corriente			
Otros créditos: IFD	-	663	663
Total activos	184.788	3.027	187.815
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	860	860
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	1.556	1.556
Total pasivos	-	2.416	2.416

(1) Los fondos comunes se encuentran incluidos en los rubros "Efectivo y equivalentes de efectivo" e "Inversiones". Los títulos públicos y bonos, se encuentran incluidos en los rubros "Efectivo y equivalentes de efectivo" e "Inversiones".

En relación a los valores razonables expuestos precedentemente, al 31 de marzo de 2024, no existieron modificaciones en los criterios empleados respecto a lo informado en Nota 21 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023.

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 31 de marzo de 2024, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	1.409.960	1.333.211
Resto de préstamos	995.584	1.001.459
	2.405.544	2.334.670

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 31 de marzo de 2024 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$528.666 millones (de los cuales \$165.534 millones corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos). Estos compromisos de compra incluyen aquellos que contienen cláusulas “take or pay”, que obligan al comprador a adquirir una cantidad de producto o servicio en un período, por lo general anual o, alternativamente, a pagar esa cantidad aun cuando no la haya tomado o aceptado recibirla.

NOTA 20 – PATRIMONIO

a) Capital Social

Al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, 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 condensados intermedios, 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) 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.

NOTA 21 – VENTAS

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Servicios Móviles	248.513	314.597
Servicios de Internet	156.504	173.606
Servicios de Televisión por cable	85.509	140.746
Servicios de Telefonía Fija y Datos	94.215	93.461
Otras ventas de servicios	4.655	5.539
Subtotal Ventas de Servicios	589.396	727.949
Ventas de equipos	30.788	53.565
Total Ventas	620.184	781.514

NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$647.355 millones y \$796.668 millones para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 y 2023, respectivamente. Los componentes de los principales costos operativos son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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.

Períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de

2024 2023

Utilidad (pérdida)

Costos laborales e indemnizaciones por despidos

Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(135.846)	(183.035)
Indemnizaciones	(13.155)	(10.050)
Otros costos laborales	(2.649)	(2.211)
	(151.650)	(195.296)

Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales

Mantenimiento y materiales	(47.827)	(43.686)
Honorarios por servicios	(43.343)	(47.429)
Honorarios de directores y síndicos	(756)	(818)
	(91.926)	(91.933)

Impuestos, tasas y derechos del ente regulador

Impuesto sobre los ingresos brutos	(26.943)	(30.661)
Tasas con el Ente Regulador	(12.509)	(15.499)
Impuestos municipales	(6.309)	(8.584)
Otros impuestos y tasas	(4.423)	(7.478)
	(50.184)	(62.222)

Costo de equipos vendidos

Saldos de inventarios al inicio del ejercicio	(48.489)	(31.782)
Más:		
Compras de equipos	(20.278)	(42.918)
Otros	152	2.424
Menos:		
Saldos de inventarios al cierre del período	46.423	34.955
	(22.192)	(37.321)

Otros costos operativos

Juicios y contingencias	(1.846)	(5.298)
Alquileres y capacidad de internet	(2.546)	(2.626)
Energía, agua y otros servicios	(13.143)	(15.825)
Franqueo, fletes y viáticos	(3.324)	(5.104)
Diversos	(410)	(1.378)
	(21.269)	(30.231)

D, A & D de Activos Fijos

Depreciaciones de PP&E	(165.814)	(195.544)
Amortizaciones de activos intangibles	(19.299)	(31.212)
Amortizaciones de activos por derechos de uso	(32.482)	(23.070)
Desvalorizaciones de Activos Fijos	(81)	(1.048)
	(217.676)	(250.874)

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 31.03.2024	Total 31.03.2023
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(81.026)	(33.240)	(37.384)	-	(151.650)	(195.296)
Costos por interconexión y transmisión	(23.806)	-	-	-	(23.806)	(23.524)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(30.361)	(18.551)	(43.014)	-	(91.926)	(91.933)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(49.625)	(319)	(240)	-	(50.184)	(62.222)
Comisiones y publicidad	-	-	(21.988)	-	(21.988)	(39.287)
Costo de equipos vendidos	(22.192)	-	-	-	(22.192)	(37.321)
Costos de programación y de contenido	(31.002)	-	-	-	(31.002)	(41.754)
Deudores incobrables	-	-	(15.662)	-	(15.662)	(24.226)
Otros costos operativos	(13.472)	(4.629)	(3.168)	-	(21.269)	(30.231)
D, A & D de Activos Fijos	(174.317)	(28.842)	(14.436)	(81)	(217.676)	(250.874)
Totales al 31 de marzo de 2024	(425.801)	(85.581)	(135.892)	(81)	(647.355)	
Totales al 31 de marzo de 2023	(525.093)	(97.064)	(173.463)	(1.048)		(796.668)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Intereses de deudas financieras (*)	(25.117)	(25.712)
Actualización de préstamos (**)	(29.511)	10.981
Diferencias de cambio de deudas financieras (***)	853.723	51.644
Resultados por renegociación de deudas financieras	-	(1.210)
Total costos financieros	799.095	35.703
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(22.986)	(10.876)
Otras diferencias de cambio	97.675	(1.662)
Otros intereses netos	3.793	4.208
Impuestos y gastos bancarios	(15.415)	(7.986)
Costos financieros por quinquenios	(714)	(1.043)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(1.600)	(2.828)
RECPAM	51.821	58.816
Total otros resultados financieros, netos	112.574	38.629
Total resultados financieros, netos	911.669	74.332

(*) Incluye 659 y 217 correspondientes a utilidades netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 y 2023, respectivamente.

(**) Relacionada a las ON emitidas en UVA.

(***) Incluye (1.916) correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023.

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 del 28,16% del capital social de la Sociedad. Asimismo, tanto VLG (sociedad luego absorbida 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.

b) 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	<u>31 de marzo de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Créditos por ventas			
Núcleo	Sociedad controlada	7.834	10.697
NYSSA	Sociedad controlada	22	-
		7.856	10.697
Otros créditos			
Núcleo	Sociedad controlada	13.855	20.026
Inter Radios	Sociedad controlada	3	5
Adesol	Sociedad controlada	1.076	1.474
Pem	Sociedad controlada	326	465
Micro Sistemas	Sociedad controlada	4.850	1.013
Opalker	Sociedad controlada	394	328
		20.504	23.311

TELECOM ARGENTINA S.A.

PASIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Cuentas por pagar			
Telecom USA	Sociedad controlada	2.284	5.166
Núcleo	Sociedad controlada	1.416	1.986
Adesol	Sociedad controlada	16.315	23.294
NYSSA	Sociedad controlada	-	6
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	5	8
Cable Imagen	Sociedad controlada	31	44
AVC Continente Audiovisual	Sociedad controlada	80	96
		20.131	30.600
Préstamos			
Pem	Sociedad controlada	28	39
		28	39
Otros pasivos			
Telecom USA	Sociedad controlada	3.287	-
Pem	Sociedad controlada	161	230
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	1.157	1.754
		4.605	1.984
Dividendos a pagar			
Pem	Sociedad controlada	11	17
		11	17

• **Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Asociadas y negocios conjuntos**

ACTIVO CORRIENTE		31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Créditos por ventas			
Ver TV	Asociada	15	15
OPH	Negocio conjunto	23	41
		38	56
Otros créditos			
La Capital Cable	Asociada	317	318
Ver TV	Asociada	2	3
		319	321
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	5	5
TSMA	Asociada	-	2
		5	7
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	2.559	3.575
		2.559	3.575
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	4.485	6.267
		4.485	6.267

• **Partes relacionadas**

ACTIVO CORRIENTE		31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Créditos por ventas			
Otras partes relacionadas		1.503	995
		1.503	995
Otros créditos			
Otras partes relacionadas		3	6
		3	6
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Otras partes relacionadas		6.737	6.867
		6.737	6.867

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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.

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

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

			<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
			<u>2024</u>	<u>2023</u>
			<u>Utilidad (pérdida)</u>	
			<u>Ventas</u>	
Transacción	Clase de parte relacionada			
Núcleo	Ventas de servicios	Sociedad controlada	760	632
Telecom USA	Ventas de servicios	Sociedad controlada	981	1.133
Micro Sistemas	Otras ventas	Sociedad controlada	329	233
AVC Continente Audiovisual	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	4	8
Opalker	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	204	-
NYSSA	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	30	58
Adesol	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	2	4
			2.310	2.068
			<u>Costos operativos</u>	
Núcleo	Roaming	Sociedad controlada	(31)	(27)
Telecom USA	Costos de Interconexión y comisiones	Sociedad controlada	(1.485)	(1.606)
Micro Sistemas	Comisiones	Sociedad controlada	(379)	(206)
Cable Imagen	Alquileres	Sociedad controlada	(2)	(4)
NYSSA	Costos de Interconexión y comisiones	Sociedad controlada	(16)	-
			(1.913)	(1.843)
			<u>Resultados financieros</u>	
Adesol	Intereses	Sociedad controlada	(32)	(27)
Pem	Intereses	Sociedad controlada	(2)	(4)
			(34)	(31)

• Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Asociadas y negocios conjuntos

			<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
			<u>2024</u>	<u>2023</u>
			<u>Utilidad (pérdida)</u>	
			<u>Ventas</u>	
Transacción	Clase de parte relacionada			
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	23	-
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	17	12
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	Negocio conjunto	66	-
			106	12
			<u>Costos operativos</u>	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	Asociada	(181)	(877)
			(181)	(877)

• Partes relacionadas

			<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
			<u>2024</u>	<u>2023</u>
			<u>Utilidad (pérdida)</u>	
			<u>Ventas</u>	
Transacción				
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad		1.068	655
			1.068	655
			<u>Costos operativos</u>	
Otras partes relacionadas	Costo de programación		(5.634)	(6.920)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas		(832)	(1.253)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento		(836)	(1.152)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad		(137)	(427)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones		(756)	(326)
			(8.195)	(10.078)

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 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

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 25 – RESOLUCION 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 S/N, Provincia de Córdoba. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.

NOTA 26 – NOVEDADES DEL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2024

1. Asuntos Regulatorios

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

En relación a la situación descripta en la Nota 2.c).i) en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, durante 2024 fue prorrogada la medida cautelar, siendo la última de fecha 20 de febrero de 2024, que suspendiera la aplicación de la norma, por un período de seis meses, quedando la misma vigente hasta el 20 de agosto de 2024. En consecuencia, la medida cautelar se encuentra plenamente vigente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios.

Por último, mediante el DNU N° 302/24 publicado en el Boletín Oficial el 9 de abril de 2024, el PEN, derogó el referido Decreto N° 690/20. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios la Sociedad se encuentra analizando los efectos de la derogación del Decreto.

2. Asuntos societarios

Absorción de pérdidas acumuladas

El 11 de marzo de 2024, los Directorios de Telecom Argentina y de Micro Sistemas, firmaron un acuerdo por el cual Telecom Argentina, durante el ejercicio 2024, realizará aportes irrevocables en efectivo para la absorción de pérdidas acumuladas de Micro Sistemas por un monto de hasta \$10.200 millones:

TELECOM ARGENTINA S.A.

Período	Monto aportado	
	Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 31/03/24
31.03.2024 (1)	4.300	4.300

(1) Del total aportado por \$4.300 millones, \$3.863 millones corresponden a una compensación de deuda que mantenía Micro Sistemas con Telecom Argentina y \$437 millones en efectivo. El saldo remanente de \$5.900 será integrado a solicitud del Directorio de Micro Sistemas, siendo la fecha límite para su integración el 31 de diciembre de 2024.

Adicionalmente, el 22 de abril de 2024, Telecom realizó una nueva integración de aportes irrevocables por \$4.716 millones, los cuales fueron integrados de la siguiente manera: i) \$2.716 millones mediante una compensación de deuda que mantenía Micro Sistemas con Telecom Argentina; y ii) \$2.000 millones en efectivo.

NOTA 27 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE MARZO DE 2024

1) Distribución de dividendos de subsidiarias

a) NYSSA

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de la subsidiaria NYSSA, celebrada el 16 de abril de 2024, aprobó entre otras cuestiones, el pago de dividendos a la Sociedad en efectivo por \$1.000 millones, los cuales fueron cobrados el 2 de mayo de 2024.

b) Nucleo

La Asamblea Ordinaria de Núcleo, celebrada el 29 de abril de 2024, resolvió entre otras cuestiones, distribuir dividendos por un total de \$ 170.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$19.902 millones a la fecha de Asamblea), correspondientes a Resultados no asignados de ejercicios anteriores, de los cuales \$114.750 millones (equivalentes a \$13.434 millones) corresponden a Telecom y \$55.250 millones (equivalentes a \$6.468 millones) corresponden al accionista minoritario.

2) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Telecom

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 25 de abril de 2024 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2024 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados negativo al 31 de diciembre de 2023 por \$257.730 millones (\$390.775 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2024): a) Absorber la suma \$257.730 millones (\$390.775 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2024) de la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad;
- reclasificar la suma de \$84.257 millones (\$127.752 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2024) 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;
- delegar facultades en el Directorio para desafectar entre el 1° de octubre de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 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 dividendos en efectivo y/o en especie, por un monto máximo de hasta US\$100 millones, una vez que se cumplan o dispensen las condiciones detalladas en la Nota 13.c) a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023.

3) Capitalización de créditos con Micro Sistemas

El 30 de abril de 2024 el Directorio de Telecom Argentina votó a favor en la Asamblea General Extraordinaria de Micro Sistemas, un aumento del capital social en la suma de \$288 millones mediante la capitalización de créditos (por servicios) que mantenía con Micro Sistemas y emitir en representación de ese aumento un total de 288 millones de acciones ordinarias.

Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Informe sobre los estados financieros condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Telecom Argentina S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2024, los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Además, hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de la Sociedad, que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2024, los estados individuales de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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 de Contabilidad 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 (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 intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", 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 estados financieros condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.



Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios y los estados financieros individuales condensados intermedios 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 intermedios 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 intermedios 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 31 de marzo de 2024 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Telecom Argentina S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 10.396.254.461, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2024.

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 CONDENSADOS 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 25 de abril de 2024, hemos procedido a la revisión de los siguientes documentos:

- a) Estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2024, los estados de resultado individual, de resultado integral individual por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024, de cambios en el patrimonio individual y de flujo de efectivo individual de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, y las notas explicativas seleccionadas;
- b) Estados financieros consolidados condensados 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 financiera consolidado al 31 de marzo de 2024, los estados de resultados consolidados, de resultado integral consolidado por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujo de efectivo consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, y las notas explicativas seleccionadas;
- c) Reseña Informativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2023 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 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 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 Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2024, conjuntamente con la información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 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 condensados 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 individuales condensados intermedios 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 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, 8 de mayo de 2024.

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	
1Q23	499,50	332,25	8,4
2Q23	687,45	390,73	7,0
3Q23	959,80	621,60	11,9
4Q23	1.752,45	773,30	10,6
1Q24	2.073,15	1.333,80	8,5

NYSE*

Trimestre	Cotización (US\$/ADR)		Volumen de ADRs negociados (en millones)
	Máxima	Mínima	
1Q23	6,70	4,24	8,2
2Q23	6,72	4,71	6,5
3Q23	6,43	4,79	8,0
4Q23	8,64	4,60	11,0
1Q24	7,97	6,53	8,7

* 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