

TELECOM ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2024

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

1. Comentarios generales

Tal como se encuentra dispuesto en la Resolución CNV N°777 del 28 de diciembre de 2018, en la presente reseña informativa se presentan los saldos comparativos en moneda de poder adquisitivo correspondiente al 31 de marzo de 2024.

La tabla siguiente muestra la evolución del IPC Nacional con las particularidades identificadas en Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios) según las estadísticas oficiales (INDEC) y la cotización del dólar estadounidense según el Banco Nación correspondientes al último ejercicio anual y al 31 de marzo de 2024 y 2023 utilizados para la preparación de la presente reseña informativa:

	Al 31 de marzo de 2023	Al 31 de diciembre de 2023	Al 31 de marzo de 2024
IPC Nacional (Diciembre 2016=100)	1.381,16	3.533,19	5.357,09
Variación de precios			
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
Variación del tipo de cambio			
Anual / Interanual	88,3%	356,3%	310,5%
Acumulado 3 meses	18,0%	n/a	6,1%

2. Actividades de Telecom para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 ("1Q24") y de 2023 ("1Q23")

	Variación			
	1Q24	1Q23	\$	%
Ventas	683.916	833.213	(149.297)	(17,9)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(157.824)	(200.408)	42.584	(21,2)
Costos por interconexión y transmisión	(25.088)	(24.855)	(233)	0,9
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(100.037)	(97.685)	(2.352)	2,4
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(52.700)	(64.161)	11.461	(17,9)
Comisiones y publicidad	(35.507)	(48.550)	13.043	(26,9)
Costo de equipos vendidos	(23.857)	(38.663)	14.806	(38,3)
Costos de programación y de contenido	(37.456)	(47.770)	10.314	(21,6)
Deudores incobrables	(17.020)	(25.208)	8.188	(32,5)
Otros costos operativos	(27.293)	(33.620)	6.327	(18,8)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	207.134	252.293	(45.159)	(17,9)
D, A & D de Activos Fijos	(233.281)	(264.278)	30.997	(11,7)
Pérdida de la explotación	(26.147)	(11.985)	(14.162)	118,2
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.359)	1.648	(3.007)	n/a
Costos financieros	797.844	34.582	763.262	n/a
Otros resultados financieros, netos	115.520	40.567	74.953	184,8
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	885.858	64.812	821.046	n/a
Impuesto a las ganancias	(210.826)	45.665	(256.491)	n/a
Utilidad neta	675.032	110.477	564.555	n/a
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	672.260	107.669	564.591	n/a
Accionistas no controlantes	2.772	2.808	(36)	(1,3)
	675.032	110.477	564.555	n/a
Utilidad neta por acción atribuible a la Sociedad Controlante- básica y diluida	312,14	49,99		

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

El resultado neto de 1Q24 arroja una ganancia de \$675.032 millones (vs. una ganancia de \$110.477 millones en 1Q23) y representa un 98,7% sobre ventas (vs. 13,3% en 1Q23). La mayor utilidad se debe, principalmente a la mayor ganancia por resultados financieros netos de \$838.215 millones, parcialmente compensado por mayor pérdida de impuesto a las ganancias de \$256.491 millones.

La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos alcanzó los \$207.134 millones en 1Q24, representando un margen sobre ventas de 30,3% en ambos periodos. La disminución de \$45.159 millones se debe a menores ingresos por ventas de \$149.297 millones, parcialmente compensados por una disminución en costos operativos (sin considerar Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos) de \$104.138 millones.

• Ventas

	1Q24	1Q23	Variación	
			\$	%
Servicios Móviles	278.328	339.812	(61.484)	(18,1)
Servicios de Internet	168.535	182.364	(13.829)	(7,6)
Servicios de Televisión por cable	101.424	154.795	(53.371)	(34,5)
Servicios de Telefonía Fija y Datos	95.749	95.032	717	0,8
Otras ventas de servicios	7.836	6.769	1.067	15,8
Subtotal Ventas de Servicios	651.872	778.772	(126.900)	(16,3)
Ventas de equipos	32.044	54.441	(22.397)	(41,1)
Total Ventas	683.916	833.213	(149.297)	(17,9)

Durante 1Q24 las ventas registraron una disminución del 17,9% (-\$149.297 millones vs. 1Q23) alcanzando \$683.916 millones.

A pesar de estar en un contexto de mayor demanda de servicios, las ventas disminuyeron principalmente debido a que la inflación interanual fue de 287,9% y la Sociedad (así como también el resto de la industria de Servicios TIC) no ha trasladado en su totalidad este efecto al precio de sus servicios.

El total de ventas contiene \$68.571 millones y \$632.905 millones al 1Q24 y 1Q23, respectivamente, correspondiente a la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 1Q24.

Servicios Móviles

Los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$278.328 millones (-\$61.484 millones ó -18,1% respecto al 1Q23) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (42,7% y 43,6% de las ventas de servicios en 1Q24 y 1Q23, respectivamente). Las ventas de Internet móvil se mantienen constantes en 1Q24 y 1Q23 y resultan equivalentes al 92% de las ventas totales de estos servicios.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente al 1Q24 incluido en ventas de servicios móviles asciende a \$28.053 millones y \$258.294 millones, al 1Q24 y 1Q23, respectivamente.

Los ingresos por servicios móviles en Argentina alcanzaron \$248.513 millones (-\$66.084 millones ó -21% respecto al 1Q23). Esta disminución es consecuencia principalmente de una baja del ARPU del 23,6%, parcialmente compensado por un incremento en la base de clientes del 3,3%.

El ARPU asciende a \$3.872,0 pesos en 1Q24 (vs. \$5.071,0 pesos en 1Q23). Esta disminución se explica, principalmente, porque la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses de 287,9%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2024 incluido en el ARPU asciende a \$381,7 pesos y \$3.844,2 pesos, al 1Q24 y 1Q23, respectivamente. Adicionalmente, la disminución en el ARPU se debe a haber otorgado mayor nivel de descuentos a los clientes para mantener el nivel de parque considerando la intensa competencia del mercado y al aumento en la migración de clientes de servicios pospago a prepago (que tienen un ARPU menor que los clientes de pospago).

Los clientes por servicios móviles en Argentina ascienden a 21,2 millones y 20,5 millones al 31 de marzo de 2024 y 2023, respectivamente. Al 31 de marzo de 2024 el 61% de los clientes corresponde a la modalidad prepaga y el 39% son pospagos, mientras que al 31 de marzo de 2023 los clientes prepagos representaban el 58% y los pospagos el 42%. Se observa un cambio en el comportamiento de los clientes dando como resultado un incremento en el parque prepago del 8,7% y una disminución en el parque pospago del 4,2%. El churn mensual promedio se posicionó en 1,5% en 1Q24 (vs. 1,7% promedio en 1Q23).

Los ingresos por servicios móviles en Paraguay alcanzaron \$29.815 millones (+\$4.600 millones ó +18,2% respecto al 1Q23). El incremento se debe principalmente a la depreciación real del peso frente al guaraní.

El ARPU en Núcleo ascendió a \$4.251,3 pesos en 1Q24 (vs. \$3.464,8 pesos en 1Q23), lo que representa un aumento del 22,7%.

Los clientes de Núcleo alcanzaron los 2,4 millones al 31 de marzo de 2024 y se mantienen constantes comparados con 1Q23. Del total de clientes, el 75% corresponde a la modalidad prepaga y el 25% son pospagos al 31 de marzo de 2024, mientras que al 31 de marzo de 2023 los clientes prepagos representan el 79% y los pospagos el 21%. El churn mensual promedio ascendió a 2,6% en 1Q24 y 1Q23.

Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$168.535 millones en 1Q24 (-\$13.829 millones ó -7,6% vs. 1Q23). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2024 incluido en ventas de servicios de Internet asciende a \$16.558 millones y \$138.526 millones al 1Q24 y 1Q23, respectivamente.

La variación en Argentina fue producto principalmente por la disminución del ARPU de Banda ancha en un 9,8%.

El ARPU asciende a \$12.733,2 pesos en 1Q24 (vs. \$14.122,3 pesos en 1Q23). Esta disminución se explica, principalmente, porque la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses de 287,9%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2024 incluido en el ARPU asciende a \$1.184,7 pesos y \$10.711,2 pesos al 1Q24 y 1Q23, respectivamente.

El parque de clientes en 1Q24 ha alcanzado los 4,1 millones, manteniéndose constante respecto a 1Q23 producto de los esfuerzos de la Sociedad en materia de políticas de retención frente a la intensa competencia del mercado. El churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,5% y 1,7% al 31 de marzo de 2024 y 2023, respectivamente.

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$101.424 millones en 1Q24 (-\$53.371 millones ó -34,5% respecto del 1Q23). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2024 incluido en ventas de servicios de televisión por cable asciende a \$10.167 millones y \$117.526 millones al 1Q24 y 1Q23, respectivamente.

La variación en Argentina se debe principalmente a la disminución del ARPU en un 37,5% y a una disminución en el parque de clientes de 1,5%.

El ARPU asciende a \$9.041,0 pesos en 1Q24 (vs. \$14.460,9 pesos en 1Q23). Esta disminución se explica, principalmente, porque la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses del 287,9%. Adicionalmente se han aplicado mayores descuentos comerciales como parte de la estrategia de retención de clientes. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2024 incluido en el ARPU asciende a \$894,0 pesos y \$10.971,7 pesos al 1Q24 y 1Q23 respectivamente.

El parque de clientes en Argentina asciende a 3,1 millones al 31 de marzo de 2024 con una disminución del 1,5% comparado con 1Q23, básicamente debido a la situación económica del país y a un cambio en las tendencias de consumo de los clientes. De esta base de clientes, 1,5 millones está suscripto a Flow y los abonos Premium contratados al 1Q24 ascienden a 1,2 millones, disminuyendo un 7,8% con respecto a 1Q23. El churn mensual promedio de televisión por cable se posicionó en 1,8% en 1Q24 y 1Q23.

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$95.749 millones (+\$717 millones ó +0,8% respecto al 1Q23). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2024 incluido en ventas de servicios de telefonía fija y datos asciende a \$9.851 millones y \$72.201 millones al 1Q24 y 1Q23, respectivamente.

La variación en Argentina se debe principalmente a la apreciación de los abonos de servicios de datos que están pactados en dólares, compensado parcialmente por la disminución del ARPU de telefonía fija de 6,4% y a una disminución en el parque de clientes fijos de 4,5%.

El ARPU de voz fija ha alcanzado \$5.875,6 en 1Q24 (vs. \$6.276,9 en 1Q23). La disminución se explica, principalmente, porque la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses del 287,9%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2024 incluido en el ARPU asciende a \$640,7 pesos y \$4.771,7 pesos al 1Q24 y 1Q23, respectivamente.

El parque de clientes de telefonía fija alcanzó los 2,8 millones de clientes en 1Q24. La disminución del 4,5% con respecto a 1Q23 se debe principalmente a los cambios relacionados en las tendencias de consumo de los clientes.

Otras ventas de servicios

Los ingresos por otras ventas de servicios alcanzaron \$7.836 millones (+\$1.067 millones ó +15,8% respecto al 1Q23). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2024 incluido en otras ventas de servicios asciende a \$625 millones y \$5.112 millones al 1Q24 y 1Q23, respectivamente.

Estos servicios incluyen principalmente ingresos relacionados a servicios fintech, ingresos por retribución de facturación y gestión de cobranza por cuenta y orden de terceros, ingresos administrativos e ingresos por venta de espacios publicitarios, entre otros.

La variación está dada principalmente por el incremento en los servicios fintech en Argentina por \$1.839 millones, debido básicamente al crecimiento del uso de la billetera digital "Personal Pay" y al aumento en el número de usuarios, que asciende a 2,5 millones en 1Q24 vs 1,0 millón en 1Q23.

Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$32.044 millones (-\$22.397 millones ó -41,1% respecto al 1Q23). Esta variación está dada principalmente por una disminución del 37% en la cantidad de equipos celulares vendidos respecto al 1Q23.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2024 incluido en ventas de equipos asciende a \$3.317 millones y \$41.246 millones al 1Q24 y 1Q23, respectivamente.

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

La Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos alcanzó los \$207.134 millones en 1Q24 (-\$45.159 millones ó -17,9% vs. 1Q23), representando un 30,3% de las ventas en 1Q24 y 1Q23).

Los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$476.782 millones en 1Q24, lo que representa una disminución de \$104.138 millones ó -17,9% respecto del 1Q23. Estos menores costos están asociados principalmente a la disminución de Costos laborales e indemnizaciones por despidos, Costos de equipos vendidos, Comisiones y Publicidad, Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, Costo de programación y contenido, Deudores incobrables y Juicios y Contingencias, compensados por leves incrementos en Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales y Costos por interconexión y transmisión. La dotación al 1Q24 asciende a 21.079 empleados.

A pesar de estar en un contexto en el cual la inflación acumulada en los últimos doce meses fue de 287,90% en general los costos no se incrementaron en igual medida.

TELECOM ARGENTINA S.A.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2024 contenido en costos operativos asciende a \$63.137 millones y \$442.188 millones, al 1Q24 y 1Q23, respectivamente.

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$233.281 millones en 1Q24 (\$30.997 millones ó -11,7% respecto de 1Q23).

La variación se debe al efecto de aquellos bienes que finalizaron su vida útil con posterioridad al 31 de marzo de 2023, parcialmente compensado por el impacto de las depreciaciones y amortizaciones de las altas posteriores a dicha fecha.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2024 contenido en Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos asciende a \$191.019 millones y \$245.490 millones, al 1Q24 y 1Q23 respectivamente.

• Pérdida de la explotación

El resultado de la explotación fue pérdida de \$26.147 millones en 1Q24 (-3,8% sobre ventas) y pérdida de \$11.985 millones en 1Q23 (-1,4% sobre ventas).

• Resultados financieros, netos

	Variación			
	1Q24	1Q23	\$	%
Intereses de deudas financieras	(26.368)	(26.833)	465	(1,7)
Actualización de Préstamos	(29.511)	10.981	(40.492)	n/a
Diferencias de cambio de deudas financieras	853.723	51.644	802.079	n/a
Resultado por renegociación de deudas financieras	-	(1.210)	1.210	n/a
Total costos financieros	797.844	34.582	763.262	n/a
Otras diferencias de cambio	97.655	(3.157)	100.812	n/a
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(23.767)	(11.047)	(12.720)	115,1
Otros intereses netos	5.536	4.976	560	11,3
RECPAM	52.700	62.129	(9.429)	(15,2)
Diversos	(16.604)	(12.334)	(4.270)	34,6
Total otros resultados financieros, netos	115.520	40.567	74.953	n/a
Total resultados financieros, netos	913.364	75.149	838.215	n/a

Los Resultados financieros, netos arrojaron una ganancia de \$913.364 millones en 1Q24 (vs. ganancia de \$75.149 millones en 1Q23). El cargo del 1Q24 registrado en Resultados financieros, netos incluye principalmente ganancias por diferencias de cambio, medidas en términos reales, de \$951.378 millones producto de la inflación del 51,6% vs apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 6,1% (vs. ganancia de \$48.487 millones en 1Q23 - inflación del 21,7% vs apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 18,0%), intereses de deudas financieras medidas en términos reales de \$26.368 millones (vs. \$26.833 millones en 1Q23). Estos efectos están parcialmente compensados por pérdidas por actualización de préstamos de \$29.511 millones (vs. ganancia de \$10.981 millones en 1Q23), cambios en el valor razonable de activos financieros por \$23.767 millones (vs. pérdida de \$11.047 millones en 1Q23), por RECPAM el cual ascendió a \$52.700 millones (vs. \$62.129 millones en 1Q23) y otros resultados financieros diversos por \$11.068 millones (vs. \$8.568 millones).

• Impuesto a las ganancias

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

El Impuesto a las ganancias es pérdida por \$210.826 millones en 1Q24 (vs. ganancia de \$45.665 millones en 1Q23) Las pérdidas relacionadas con el impuesto a las ganancias corriente ascienden a \$1.738 millones al 1Q24 (vs. pérdida de \$310 millones en 1Q23) y el efecto por impuesto a las ganancias relacionado con la aplicación del método de impuesto diferido en 1Q24 es una pérdida de \$209.088 millones (vs. ganancia de \$45.975 millones en 1Q23).

• **Resultado neto**

El resultado de 1Q24 arroja ganancia de \$675.032 millones (vs. una ganancia de \$110.477 millones en 1Q23) y representa un 98,7% sobre ventas (vs. 13,3% en 1Q23).

La utilidad neta atribuible a la Sociedad controlante ascendió a \$672.260 millones en 1Q24 (vs. una ganancia de \$107.669 millones en 1Q23).

• **Posición financiera neta**

Análisis de la Posición Financiera Neta

	Mar24	Dic23	Variación
Activos financieros corrientes	457.336	421.619	35.717
Activos financieros no corrientes	271	663	(392)
Total activos financieros	457.607	422.282	35.325
Préstamos corrientes	(854.148)	(854.356)	208
Préstamos no corrientes	(1.591.888)	(2.372.263)	780.375
Total préstamos	(2.446.036)	(3.226.619)	780.583
Pasivo financiero neto corriente	(396.812)	(432.737)	35.925
Pasivo financiero neto no corriente	(1.591.617)	(2.371.600)	779.983
Pasivo financiero neto	(1.988.429)	(2.804.337)	815.908

Al 31 de marzo de 2024 la posición financiera neta consolidada (esto es: Efectivo y equivalentes de efectivo - neto de Fondos a pagar a clientes-, más Inversiones financieras e IFD menos Préstamos) es pasiva y totalizó \$1.988.429 millones, lo cual representa una disminución de \$815.908 millones respecto de marzo 2023.

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

Las inversiones en CAPEX y las altas por Derechos de uso efectuadas al 1Q24 comparativas con el 1Q23 se muestran a continuación:

	En millones de \$		Variación 1Q24 vs. 1Q23	
	1Q24	1Q23	\$	%
PP&E	98.191	94.403	3.788	4,0
Intangibles	6.477	4.014	2.463	61,4
Total CAPEX	104.668	98.417	6.251	6,4
Derechos de Uso	40.804	35.506	5.298	14,9
Total CAPEX y altas por Derechos de Uso	145.472	133.923	11.549	8,6

Los principales proyectos de inversión en PP&E se asocian a la expansión de los servicios de televisión por cable e Internet, para mejorar la transmisión y la velocidad de acceso ofrecida a los clientes, al despliegue de la cobertura y la capacidad 4G y a la expansión de 5G para sustentar el crecimiento de la Internet móvil y la mejora en la calidad del servicio junto con el lanzamiento de nuevos Servicios de Valor Agregado.

En materia de infraestructura, durante 2024 continuamos mejorando los servicios que brindamos con el despliegue de la red 4G/LTE, junto con la reconversión tecnológica de nuestras redes 2G/3G a 4G y LTE, y el despliegue de fibra óptica para conectar los hogares con banda ancha, que también impactó en la red fija y de datos. El despliegue de 4G/LTE alcanzó una cobertura del 97% de la población urbana y alcanzamos una cobertura del 98% de la población de las principales ciudades de Argentina. Nuestros clientes de la red móvil con acceso a nuestra red 4G, según el último benchmark de marzo 2024 realizado por Ookla, perciben una mejor experiencia de servicio alcanzando velocidades medias de 38,6Mbps, comparado con los 30Mbps en el mismo período del 2023. Por otro lado, aproximadamente el 68% de las llamadas son realizadas por Volte, tecnología que permite realizar y recibir llamadas de voz sobre la Red 4G con mejoras sustanciales en la calidad de audio y video. Durante los primeros meses de 2024 continuamos con la expansión de nuestra red de 5G y se prevé la incorporación de 200 sitios en 2024.

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

TELECOM ARGENTINA S.A.

3. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	31 de marzo de				
	2024	2023	2022	2021	2020
Activo corriente	770.327	679.178	685.935	873.958	1.129.048
Activo no corriente	7.373.226	7.501.645	9.136.125	9.638.559	9.842.818
Total del activo	8.143.553	8.180.823	9.822.060	10.512.517	10.971.866
Pasivo corriente	1.533.735	1.395.991	1.484.767	1.462.790	1.611.026
Pasivo no corriente	2.633.962	2.841.273	3.104.768	3.539.845	3.480.147
Total del pasivo	4.167.697	4.237.264	4.589.535	5.002.635	5.091.173
Patrimonio atribuible a Sociedad Controlante	3.885.937	3.864.686	5.154.846	5.417.383	5.793.329
Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	89.919	78.873	77.679	92.499	87.364
Total del Patrimonio	3.975.856	3.943.559	5.232.525	5.509.882	5.880.693
Total del pasivo y patrimonio	8.143.553	8.180.823	9.822.060	10.512.517	10.971.866

4. Estructura de resultados consolidada comparativa

	31 de marzo de				
	1Q24	1Q23	1Q22	1Q21	1Q20
Ventas	683.916	833.213	930.060	1.014.561	1.100.369
Costos operativos	(710.063)	(845.198)	(920.099)	(948.348)	(999.283)
Utilidad, (pérdida) de la explotación	(26.147)	(11.985)	9.961	66.213	101.086
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.359)	1.648	950	1.005	1.610
Resultados financieros, netos	913.364	75.149	177.023	83.217	(26.720)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	885.858	64.812	187.934	150.435	75.976
Impuesto a las ganancias	(210.826)	45.665	221	(39.675)	(29.684)
Utilidad neta	675.032	110.477	188.155	110.760	46.292
Otros resultados integrales, netos de impuesto	(103.739)	(3.483)	(13.029)	664	(21.705)
Total de resultados integrales	571.293	106.994	175.126	111.424	24.587
Atribuible a Sociedad Controlante	598.958	104.663	176.279	107.766	27.337
Atribuible a los accionistas no controlantes	(27.665)	2.331	(1.153)	3.658	(2.750)

5. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	31 de marzo de				
	1Q24	1Q23	1Q22	1Q21	1Q20
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	171.229	206.118	291.235	338.672	282.784
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(224.218)	(237.682)	(299.800)	(169.852)	(202.825)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	27.656	9.735	7.354	(32.189)	55.000
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(66.315)	(5.950)	(10.942)	(4.969)	(1.245)
Total de efectivo (utilizado) generado	(91.648)	(27.779)	(12.153)	131.662	133.714

6. Datos estadísticos (en millones de unidades físicas)

	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21	31.03.20
Lineas de Servicios Móviles	23,5	22,8	22,4	21,0	21,0
Accesos de Internet	4,1	4,1	4,2	4,2	4,1
Abonados Servicios de televisión por cable	3,3	3,4	3,5	3,5	3,5
Lineas de Telefonía fija (incluye líneas IP)	3,1	3,2	3,3	3,4	3,3

7. Índices consolidados

	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21	31.03.20
Liquidez (1)	0,50	0,49	0,46	0,60	0,70
Solvencia (2)	0,95	0,93	1,14	1,10	1,16
Inmovilización del capital (3)	0,91	0,92	0,93	0,92	0,90

- (1) Activo corriente sobre pasivo corriente.
(2) Patrimonio sobre pasivo total.
(3) Activo no corriente sobre total del activo.

8. Perspectivas

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

Iniciamos un nuevo año con un cambio de signo político en el Gobierno nacional, y un contexto socio-económico complejo, en el que las principales variables tanto macro como micro-económicas presentaban un escenario desfavorable que repercute de manera directa en los ingresos de la Sociedad.

Confiamos en que se acentúe una tendencia hacia la desaceleración de la inflación y la estabilidad en el tipo de cambio, así como la regularización en las condiciones para la compra de equipamiento tecnológico.

Más allá del contexto, Telecom continúa manteniendo el compromiso asumido con sus clientes para ofrecer el mejor ecosistema integral de servicios digitales, conectividad y entretenimiento, pilares sobre los que se sostiene la vida digital de las personas y las organizaciones. Para apuntalar la sustentabilidad económica del negocio, la Sociedad está concentrando esfuerzos en generar un equilibrio virtuoso entre la necesaria adecuación de los precios de lista de sus productos, el mantenimiento de un esquema de promociones comerciales, y la adecuación a las exigencias de alta competencia que caracteriza a este mercado.

Este compromiso también se ve materializado en la vocación sostenida de Telecom en cuanto al cumplimiento con los planes de inversión en sistemas e infraestructura, que permiten el desarrollo de nuevos servicios digitales, imprescindibles para la evolución de nuestros clientes y el desarrollo digital del país.

La disponibilidad de espectro dedicado para la quinta generación móvil que resultó de la licitación del mes de octubre de 2023, sin dudas acrecienta las oportunidades de ampliar y potenciar nuevos servicios, principalmente vinculados con las verticales de industria B2B.

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

Si bien la adopción de esta tecnología está lejos aún de ser masiva, Telecom está acompañando el despliegue de las redes 5G, para responder a la demanda en las localidades donde se está identificando mayor concentración de tráfico de dispositivos aptos, y así priorizar la experiencia de estos clientes.

La Sociedad continuará ampliando la infraestructura y construcción de los nuevos sitios 5G, adecuando la planificación de estos despliegues en consideración a las inversiones intensivas y dolarizadas que requiere este nuevo ecosistema.

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

Desde el punto de vista regulatorio, el 10 de abril de 2024, mediante el Decreto N°302/24, fue derogado el Decreto N°690/20, promulgado en agosto de 2020, que declaraba servicios públicos esenciales a los Servicios TIC, limitando, entre otras cuestiones, la libertad de precios y la libre competencia. La derogación del Decreto reduce la incertidumbre que la industria de Servicios TIC estuvo transitando en los últimos años. Esta primera medida del Gobierno de cara a la industria TIC genera buenas expectativas en cuanto a las demandas que el sector viene realizando, y nos mantiene atentos al devenir regulatorio de esta nueva etapa en la Argentina.

Por otro lado, Telecom continúa analizando oportunidades de posicionamiento regional, como líderes de servicios digitales, en su evolución hacia una Sociedad tecnológica, focalizando en el desarrollo de servicios innovadores que amplían la pisada de nuestro ecosistema de plataformas.

Nuestra transformación digital favorece la evolución del modelo operativo de la Sociedad, con la incorporación de habilitadores tecnológicos que aportan innovación, como los procesos de automatización, inteligencia artificial, cloudificación y manejo de big data, para continuar escalando la digitalización de las operaciones de manera eficiente y ágil. Estos habilitadores nos impulsan a desarrollar nuevos negocios vinculados a la economía 4.0, con base en soluciones IoT, fintech, ciberseguridad, entretenimiento y smart home.

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

Carlos Moltini
Presidente