

**TELECOM ARGENTINA S.A.**

---

**TELECOM ARGENTINA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2024**

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL  
30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2023  
y con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023**

## ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2024 (cifras expresadas en pesos)

<u>Clase de acciones</u>	<u>Inscrito, suscrito, 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
<b>Total</b>	<b>2.153.688.011</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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.

<b>La Sociedad/Telecom Argentina/Telecom</b>	Indistintamente, Telecom Argentina S.A..
<b>Micro Sistemas/Pem/Cable Imagen/AVC Continente</b>	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., Red Intercable Satelital S.A.U. y Manda S.A.
<b>Audiovisual/Inter Radios/Personal Smarthome/NYS2/NYSSA / RISSAU/ Manda</b>	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, Micro Fintech Holding LLC y Naperville Investments LLC, respectivamente, controladas por la Sociedad, directa o indirectamente, conforme a la definición de la LGS.
<b>Telecom USA/Núcleo/Personal Envíos/Tuves Paraguay / Televisión Dirigida / Adesol/ Opalker / Ubiquo / Micro Fintech Holding / Naperville</b>	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..
<b>La Capital Cable / Ver TV / TSMA</b>	Nombre correspondiente al negocio conjunto adquirido por Telecom, a saber Open Pass Holding LLC.
<b>OPH</b>	<i>American Depository Receipt</i> por sus siglas en inglés.
<b>ADR</b>	PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso y Llaves de Negocio.
<b>Activos Fijos</b>	Banco Central de la República Argentina
<b>BCRA</b>	Bono para la Reconstrucción de una Argentina Libre.
<b>BOPREAL</b>	Bolsas y Mercados Argentinos y bolsa de comercio de Nueva York, respectivamente.
<b>BYMA/NYSE</b>	Banco Nación Argentina.
<b>BNA</b>	Inversiones en bienes de capital.
<b>CAPEX</b>	Comisión Nacional de Valores.
<b>CNV</b>	Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
<b>CPCECABA</b>	Cablevisión Holding S.A., sociedad controlante de Telecom a partir del 1° de enero de 2018.
<b>CVH</b>	Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos.
<b>D, A &amp; D</b>	Decreto de Necesidad y Urgencia.
<b>DNU</b>	Estado de cambios en el Patrimonio.
<b>ECP</b>	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.
<b>fintech</b>	<i>International Accounting Standards Board</i> , el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
<b>IASB</b>	Instrumentos financieros derivados.
<b>IFD</b>	Instituto Nacional de estadísticas y censos.
<b>INDEC</b>	Ley Argentina Digital N° 27.078.
<b>LAD</b>	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".
<b>LGS</b>	Normas Internacionales de Contabilidad.
<b>NIC</b>	Normas de Contabilidad NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera") emitidas por el IASB.
<b>NIIF</b>	Poder Ejecutivo Nacional.
<b>PEN</b>	Propiedades, planta y equipo.
<b>PP&amp;E</b>	Proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago.
<b>PSPCP</b>	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
<b>RECPAM</b>	Son los cargos por uso de disponibilidad de red a clientes de otros operadores nacionales y del exterior.
<b>Roaming</b>	Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
<b>RT/FACPCE</b>	Resolución Técnica 26 modificada por Resolución Técnica 29 y Resolución Técnica 43, entre otras.
<b>RT 26</b>	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.
<b>Servicios TIC</b>	Estados Unidos de Norteamérica.
<b>USA</b>	Unidad de Valor Adquisitivo, un índice desarrollado y publicado por el BCRA.
<b>UVA</b>	VLG S.A.U. (anteriormente VLG Argentina LLC), sociedad fusionada y absorbida por CVH.
<b>VLG</b>	

## TELECOM ARGENTINA S.A.

### **ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS**

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

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>30 de junio de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	165.008	287.230
Inversiones	2	223.141	222.862
Créditos por ventas	3	252.285	238.860
Otros créditos	4	55.543	61.193
Inventarios	5	42.190	56.681
Activos disponibles para la venta	7	1.781	-
<b>Total del activo corriente</b>		<b>739.948</b>	<b>866.826</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos por ventas	3	409	453
Otros créditos	4	27.860	35.289
Activo por impuesto a las ganancias diferido	13	20.904	24.836
Inversiones	2	36.823	42.799
Llaves de negocio	6	2.783.516	2.775.625
PP&E	7	3.750.804	4.084.143
Activos intangibles	8	1.590.915	1.629.505
Activos por derechos de uso	9	384.569	387.755
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>8.595.800</b>	<b>8.980.405</b>
<b>Total del activo</b>		<b>9.335.748</b>	<b>9.847.231</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	391.424	641.526
Préstamos	11	820.770	1.012.979
Remuneraciones y cargas sociales	12	137.026	163.845
Deudas por impuesto a las ganancias	13	3.875	2.808
Otras cargas fiscales	14	70.301	70.377
Dividendos a pagar	2	616	-
Pasivos por arrendamientos	15	50.204	51.659
Otros pasivos	16	42.392	36.782
Provisiones	17	6.726	9.600
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.523.334</b>	<b>1.989.576</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	10.944	1.643
Préstamos	11	1.743.220	2.812.707
Remuneraciones y cargas sociales	12	7.999	6.704
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	1.185.424	829.007
Otras cargas fiscales	14	4	20
Pasivos por arrendamientos	15	82.739	107.700
Otros pasivos	16	8.318	16.255
Provisiones	17	45.503	46.951
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>3.084.151</b>	<b>3.820.987</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>4.607.485</b>	<b>5.810.563</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Atribuible a la Sociedad Controlante		4.635.492	3.897.253
Atribuible a los accionistas no controlantes		92.771	139.415
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>ECP</b>	<b>4.728.263</b>	<b>4.036.668</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>9.335.748</b>	<b>9.847.231</b>

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

**Carlos Moltini**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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)

	Nota	<u>Periodos de tres</u> <u>meses finalizados el</u>		<u>Periodos de seis</u> <u>meses finalizados el</u>	
		<u>30 de junio de</u>		<u>30 de junio de</u>	
		<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Ventas</b>	<b>21</b>	<b>856.084</b>	<b>933.838</b>	<b>1.666.979</b>	<b>1.921.749</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	22	(207.318)	(224.150)	(394.444)	(461.767)
Costos por interconexión y transmisión		(23.607)	(26.947)	(53.353)	(56.417)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(110.363)	(123.094)	(228.973)	(238.916)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(66.838)	(72.260)	(129.323)	(148.333)
Comisiones y publicidad		(44.565)	(59.468)	(86.665)	(117.032)
Costo de equipos vendidos	22	(45.561)	(58.414)	(73.847)	(104.255)
Costos de programación y de contenido		(48.977)	(52.401)	(93.387)	(109.040)
Deudores incobrables	3	(15.103)	(18.021)	(35.283)	(47.909)
Otros costos operativos	22	(44.251)	(52.946)	(76.612)	(92.808)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>		<b>249.501</b>	<b>246.137</b>	<b>495.092</b>	<b>545.272</b>
D, A & D de Activos Fijos	22	(280.596)	(321.588)	(557.189)	(634.933)
<b>Pérdida de la explotación</b>		<b>(31.095)</b>	<b>(75.451)</b>	<b>(62.097)</b>	<b>(89.661)</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2	(1.361)	(4.967)	(2.972)	(3.013)
Costos financieros	23	176.002	(24.682)	1.121.977	16.321
Otros resultados financieros, netos	23	26.855	34.997	163.823	83.096
<b>Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>170.401</b>	<b>(70.103)</b>	<b>1.220.731</b>	<b>6.743</b>
Impuesto a las ganancias	13	(111.539)	85.523	(361.508)	139.666
<b>Utilidad neta</b>		<b>58.862</b>	<b>15.420</b>	<b>859.223</b>	<b>146.409</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Sociedad Controlante		54.608	12.902	851.682	140.561
Accionistas no controlantes		4.254	2.518	7.541	5.848
		<b>58.862</b>	<b>15.420</b>	<b>859.223</b>	<b>146.409</b>
<b>Utilidad neta por acción atribuible a Sociedad Controlante- básica y diluida</b>	<b>1.c</b>	<b>25,36</b>	<b>5,99</b>	<b>395,45</b>	<b>65,27</b>

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  
12 de agosto 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</u>		<u>Períodos de seis meses finalizados el</u>	
	<u>30 de junio de 2024</u>	<u>2023</u>	<u>30 de junio de 2024</u>	<u>2023</u>
<b>Utilidad neta</b>	<b>58.862</b>	<b>15.420</b>	<b>859.223</b>	<b>146.409</b>
<b>Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados</b>				
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(38.567)	(1.370)	(162.078)	(4.912)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	172	2.877	1.000	1.939
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura y otros	(33)	(1.034)	(350)	(684)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(38.428)</b>	<b>473</b>	<b>(161.428)</b>	<b>(3.657)</b>
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>20.434</b>	<b>15.893</b>	<b>697.795</b>	<b>142.752</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Sociedad Controlante	28.076	13.029	738.239	137.124
Accionistas no controlantes	(7.642)	2.864	(40.444)	5.628
	<b>20.434</b>	<b>15.893</b>	<b>697.795</b>	<b>142.752</b>

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

**Carlos Moltini**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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				Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a la Sociedad controlante	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)					
<b>Saldos al 1° de enero de 2023</b>	<b>2.154</b>	<b>1.543.632</b>	<b>3.804.015</b>	<b>91.716</b>	<b>33.629</b>	<b>330.421</b>	<b>(183.941)</b>	<b>(1.163.501)</b>	<b>4.458.125</b>	<b>90.754</b>	<b>4.548.879</b>
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2023:											
- Absorción de resultado específico	-	-	(1.533.515)	-	-	-	-	1.533.515	-	-	-
- Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	370.014	-	(370.014)	-	-	-
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	(187.767)	-	-	(187.767)	-	(187.767)
Adquisición de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
<u>Resultados integrales:</u>											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	140.561	140.561	5.848	146.409
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(3.437)	-	(3.437)	(220)	(3.657)
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.437)</b>	<b>140.561</b>	<b>137.124</b>	<b>5.628</b>	<b>142.752</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	<b>2.154</b>	<b>1.543.632</b>	<b>2.270.500</b>	<b>91.716</b>	<b>33.629</b>	<b>512.668</b>	<b>(187.378)</b>	<b>140.561</b>	<b>4.407.482</b>	<b>96.378</b>	<b>4.503.860</b>
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>2.154</b>	<b>1.543.632</b>	<b>2.270.500</b>	<b>91.716</b>	<b>33.629</b>	<b>512.668</b>	<b>(93.718)</b>	<b>(463.328)</b>	<b>3.897.253</b>	<b>139.415</b>	<b>4.036.668</b>
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2024 (4):											
- Absorción de resultados no asignados y reclasificación de reservas	-	-	(139.179)	-	-	(324.149)	-	463.328	-	-	-
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.609)	(8.609)
Adquisición de subsidiaria (5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.409	2.409
<u>Resultados integrales:</u>											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	851.682	851.682	7.541	859.223
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(113.443)	-	(113.443)	(47.985)	(161.428)
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(113.443)</b>	<b>851.682</b>	<b>738.239</b>	<b>(40.444)</b>	<b>697.795</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	<b>2.154</b>	<b>1.543.632</b>	<b>2.131.321</b>	<b>91.716</b>	<b>33.629</b>	<b>188.519</b>	<b>(207.161)</b>	<b>851.682</b>	<b>4.635.492</b>	<b>92.771</b>	<b>4.728.263</b>

(1) Ver Nota 20.

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

(3) Ver Nota 2.b).

(4) Ver Nota 20.b)

(5) Ver Nota 25.2.a).

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

**Carlos Moltini**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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 FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**

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

	Nota	<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
		<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</b>			
Utilidad neta		859.223	146.409
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>			
Previsiones deducidas del activo		30.310	45.364
Depreciaciones de PP&E	7	425.842	496.951
Amortizaciones de activos intangibles	8	49.150	77.832
Amortizaciones de activos por derechos de uso	9	82.569	60.021
Valor residual de bajas de Activos Fijos		681	502
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2.a	2.972	3.013
Resultados financieros y otros		(1.403.700)	(208.138)
Impuesto a las ganancias devengado	13	361.508	(139.666)
Impuesto a las ganancias pagado (*)		(2.967)	(3.344)
Aumento neto de activos	2.b	(191.678)	(228.209)
Aumento neto de pasivos	2.b	114.749	247.624
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>328.659</b>	<b>498.359</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisición de PP&E		(171.104)	(192.148)
Adquisición de activos intangibles		(18.031)	(8.995)
Dividendos cobrados	2.b	764	1.334
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		2.851	238
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos		(5.111)	(4.057)
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		146.723	7.070
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(190.904)	(244.656)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(234.812)</b>	<b>(441.214)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Toma de préstamos	2.b	264.140	286.286
Pago de préstamos	2.b	(225.083)	(139.290)
Pago de intereses y gastos relacionados	2.b	(153.425)	(158.060)
Pago de pasivos por arrendamientos	15	(35.895)	(37.183)
Pago de dividendos en efectivo	2.b	(7.928)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(158.191)</b>	<b>(48.247)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO</b>		<b>(64.344)</b>	<b>8.898</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>287.230</b>	<b>224.222</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>(57.878)</b>	<b>(6.855)</b>
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO</b>		<b>165.008</b>	<b>226.265</b>

(\*)

	<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Correspondiente a Sociedad Controlante	-	(1.193)
Correspondiente a sociedades controladas	(2.967)	(2.151)
	<b>(2.967)</b>	<b>(3.344)</b>

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  
12 de agosto 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 30 DE JUNIO 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. Dividendos a pagar	14
3 Créditos por ventas	16
4 Otros créditos	16
5 Inventarios	17
6 Llaves de negocio	17
7 PP&E	17
8 Activos intangibles	18
9 Activos por derechos de uso	18
10 Cuentas por pagar	18
11 Préstamos	19
12 Remuneraciones y cargas sociales	20
13 Deudas por impuesto a las ganancias y activo/ pasivo por impuesto a las ganancias diferido	20
14 Otras cargas fiscales	21
15 Pasivos por arrendamientos	22
16 Otros pasivos	22
17 Provisiones	22
18 Información adicional de activos y pasivos financieros	23
19 Compromisos de compra	25
20 Patrimonio	25
21 Ventas	26
22 Costos operativos	26
23 Resultados financieros	27
24 Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	27
25 Novedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024	29
26 Hechos posteriores al 30 de junio de 2024	31

(\*) 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**

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2024 y por los períodos de seis y tres meses finalizados en la misma fecha han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

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, excepto por:

**Sociedades bajo control común**

Las combinaciones de negocios bajo control común se contabilizan considerando el valor de libros de la sociedad adquirida en la sociedad controlante. Los resultados originados en las subsidiarias que no han trascendido a terceros se eliminan totalmente.

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%
Micro Fintech Holding (b)	Holding	USA	100,00%
Personal Envíos (b)	Servicios financieros móviles	Paraguay	67,50%
Televisión Dirigida	Servicios de televisión por cable	Paraguay	100,00%
Naperville (c)	Holding	USA	51,00%
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 (d)	Prestación de servicios y soluciones de seguridad	Argentina	100,00%
NYS2 (d)	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 (e)	Holding	Uruguay	100,00%
Opalker	Prestación de servicios de ciberseguridad, plataforma de contenidos y/o servicios relacionados	Uruguay	100,00%
Ubiquo (f)	Prestación de servicios y productos de ciberseguridad	Chile	95,00%
Telecom USA	Servicios de telecomunicaciones	USA	100,00%

- a) Durante el mes de junio de 2024 se llevó a cabo la fusión por absorción entre Núcleo (sociedad absorbente) y su subsidiaria Tuves Paraguay S.A. (sociedad absorbida). Para mayor detalle ver Nota 25.2.b.1).
- b) A partir del mes de mayo de 2024, la subsidiaria Micro Fintech Holding controla de forma directa Personal Envíos. Para mayor detalle ver Nota 25.2.b.2).
- c) Sociedad adquirida indirectamente en el mes de mayo de 2024, a través de Televisión Dirigida. Naperville es la sociedad controlante de Manda quien a su vez es la controlante de RISSAU. Para mayor detalle ver Nota 25.2.a).
- d) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, las subsidiarias no han registrado operaciones.
- e) 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..
- f) Sociedad adquirida indirectamente el 20 de junio de 2023 a través de Opalker.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

**Dr. Pablo Buey Fernández**  
Sindico

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 30 de junio de 2024.

Las cifras al 31 de diciembre de 2023 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 30 de junio de 2024. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descrita en el punto d). De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio 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 12 de agosto 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 estos negocios para evaluar la forma en la que es revisada su performance y, eventualmente, su consideración como 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 y 2023:

## TELECOM ARGENTINA S.A.

### □ Estado de resultados consolidado al 30 de junio 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
<b>Ventas</b>	1.321.150	210.058	1.531.208	124.723	22.587	147.310	(11.539)	1.666.979
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(888.654)	(180.063)	(1.068.717)	(94.818)	(19.891)	(114.709)	11.539	(1.171.887)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>432.496</b>	<b>29.995</b>	<b>462.491</b>	<b>29.905</b>	<b>2.696</b>	<b>32.601</b>	-	<b>495.092</b>

D, A & D de Activos Fijos	(557.189)
<b>Pérdida de la explotación</b>	<b>(62.097)</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(2.972)
Costos financieros	1.121.977
Otros resultados financieros, netos	163.823
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1.220.731</b>
Impuesto a las ganancias	(361.508)
<b>Utilidad neta</b>	<b>859.223</b>
<b>Atribuible a:</b>	
Sociedad Controlante	851.682
Accionistas no controlantes	7.541
	<b>859.223</b>

### □ Estado de resultados consolidado al 30 de junio 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
<b>Ventas</b>	409.148	1.392.136	1.801.284	29.419	99.718	129.137	(8.672)	1.921.749
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(290.952)	(1.002.269)	(1.293.221)	(20.996)	(70.932)	(91.928)	8.672	(1.376.477)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>118.196</b>	<b>389.867</b>	<b>508.063</b>	<b>8.423</b>	<b>28.786</b>	<b>37.209</b>	-	<b>545.272</b>

D, A & D de Activos Fijos	(634.933)
<b>Pérdida de la explotación</b>	<b>(89.661)</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(3.013)
Costos financieros	16.321
Otros resultados financieros, netos	83.096
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>6.743</b>
Impuesto a las ganancias	139.666
<b>Utilidad neta</b>	<b>146.409</b>
<b>Atribuible a:</b>	
Sociedad Controlante	140.561
Accionistas no controlantes	5.848
	<b>146.409</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

	30.06.24	30.06.23	31.12.23
Ingresos por ventas a los clientes radicados en Argentina	1.527.302	1.795.013	n/a
Ingresos por ventas a los clientes del exterior	139.677	126.736	n/a
CAPEX correspondiente a "Servicios TIC en Argentina"	196.602	200.756	n/a
CAPEX correspondiente a "Otros segmentos"	27.990	27.839	n/a
Activos Fijos correspondientes a "Servicios TIC en Argentina"	8.186.516	n/a	8.407.940
Activos Fijos correspondientes a "Otros segmentos"	323.288	n/a	469.088
Préstamos correspondientes a "Servicios TIC en Argentina"	2.521.348	n/a	3.725.763
Préstamos correspondientes a "Otros segmentos"	42.642	n/a	99.923

A continuación, se presenta la información por segmentos para los períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023:

**□ Estado de resultados consolidado de tres meses finalizado el 30 de junio 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
<b>Ventas</b>	<b>762.001</b>	<b>32.810</b>	<b>794.811</b>	<b>64.978</b>	<b>2.908</b>	<b>67.886</b>	<b>(6.613)</b>	<b>856.084</b>
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(516.850)	(41.925)	(558.775)	(49.428)	(4.993)	(54.421)	6.613	(606.583)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>245.151</b>	<b>(9.115)</b>	<b>236.036</b>	<b>15.550</b>	<b>(2.085)</b>	<b>13.465</b>	<b>-</b>	<b>249.501</b>

D, A & D de Activos Fijos	(280.596)
<b>Pérdida de la explotación</b>	<b>(31.095)</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.361)
Costos financieros	176.002
Otros resultados financieros, netos	26.855
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>170.401</b>
Impuesto a las ganancias	(111.539)
<b>Utilidad neta</b>	<b>58.862</b>
<b>Atribuible a:</b>	
Sociedad Controlante	54.608
Accionistas no controlantes	4.254
	<b>58.862</b>

**□ Estado de resultados consolidado de tres meses finalizado el 30 de junio 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
<b>Ventas</b>	<b>221.044</b>	<b>652.491</b>	<b>873.535</b>	<b>16.293</b>	<b>48.134</b>	<b>64.427</b>	<b>(4.124)</b>	<b>933.838</b>
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(160.517)	(484.799)	(645.316)	(11.777)	(34.732)	(46.509)	4.124	(687.701)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>60.527</b>	<b>167.692</b>	<b>228.219</b>	<b>4.516</b>	<b>13.402</b>	<b>17.918</b>	<b>-</b>	<b>246.137</b>

D, A & D de Activos Fijos	(321.588)
<b>Pérdida de la explotación</b>	<b>(75.451)</b>
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(4.967)
Costos financieros	(24.682)
Otros resultados financieros, netos	34.997
<b>Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(70.103)</b>
Impuesto a las ganancias	85.523
<b>Utilidad neta</b>	<b>15.420</b>
<b>Atribuible a:</b>	
Sociedad Controlante	12.902
Accionistas no controlantes	2.518
	<b>15.420</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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**  
Sindico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	30.06.24	30.06.23
Ingresos por ventas a los clientes radicados en Argentina	792.701	870.580
Ingresos por ventas a los clientes del exterior	63.383	63.258
CAPEX correspondiente a "Servicios TIC en Argentina"	85.075	94.695
CAPEX correspondiente a "Otros segmentos"	15.416	17.211

### 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 seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 30 de junio de 2024.

La tabla a continuación muestra la evolución de los índices al 30 de junio de 2024 y 2023 y 31 de diciembre de 2023 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descritos en la Resolución FACPCE N° 539/18, como así también, la devaluación del peso frente al dólar para los mismos períodos / ejercicio:

	<u>Al 30 de junio de</u> <u>2023</u>	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2023</u>	<u>Al 30 de junio de</u> <u>2024</u>
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	1.709,61	3.533,19	6.351,71
<b><u>Variación de precios</u></b>			
Anual / Interanual	115,6%	211,4%	271,5%
Acumulado 6 meses	50,7%	n/a	79,8%
Acumulado 3 meses desde marzo 2023/ 2024	23,8%	n/a	18,6%
Tipo de cambio Banco Nación Divisas \$/US\$	256,70	808,45	912,00
<b><u>Variación del tipo de cambio</u></b>			
Anual / Interanual	105,0%	356,3%	310,5%
Acumulado 6 meses	44,9%	n/a	12,8%
Acumulado 3 meses desde marzo 2023/ 2024	22,8%	n/a	6,3%

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

### e) Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB

#### **Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por la Sociedad**

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1° de enero de 2024:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandatoria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a NIIF 16	Medición del pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento posterior.	1° de enero de 2024
Modificaciones a NIC 1	Clasificación de pasivos como corriente y no corriente expuestos a covenants	1° de enero de 2024
Modificaciones a NIC 7 y NIIF 7	Revelaciones sobre acuerdos de financiación con proveedores sobre los efectos en los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.	1° de enero de 2024

La aplicación de las modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

### Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

A la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad no ha aplicado ciertas normas nuevas y/o modificaciones a normas preexistentes, emitidas durante 2024, cuya aplicación es obligatoria para los períodos que comiencen con posterioridad al 30 de junio de 2024:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandatoria: ejercicios iniciados el o después del
NIIF 18	Presentación y Revelación de los Estados Financieros.	1° de enero de 2027
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros.	1° de enero de 2026

Cabe destacar que, el 15 de agosto de 2023, la CNV emitió la Resolución General N° 972/23 por la cual no se permite la aplicación anticipada de nuevas NIIF o sus modificaciones, excepto que, sea admitida específicamente en oportunidad de su adopción. Adicionalmente, la gerencia se encuentra analizando los potenciales impactos de dichas normas.

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

#### a) Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Caja y Bancos (1)	78.980	163.535
Colocaciones transitorias	56.744	63.906
Fondos comunes de inversión	12.507	24.999
Títulos y bonos a su valor razonable	16.777	34.790
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>165.008</b>	<b>287.230</b>

(1) Al 30 de junio de 2024 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$16.210 millones correspondientes a los fondos a pagar a clientes.

#### Inversiones

##### Corrientes

Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	208.893	200.157
Colocaciones transitorias	13.654	21.770
Fondos comunes de inversión	594	935
<b>Total</b>	<b>223.141</b>	<b>222.862</b>

##### No corrientes

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (a)	36.822	42.798
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
<b>Total inversiones</b>	<b>36.823</b>	<b>42.799</b>

**Total inversiones 259.964 265.661**

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

#### Información patrimonial

Sociedades	Naturaleza de la relación	Actividad principal	País	Participación en el capital y votos (%)	Valuación al	
					30.06.24	31.12.23
Ver TV (1)	Asociada	Emisora de televisión por cable	Argentina	49,00	17.731	18.864
TSMA (1) (2) (3)	Asociada	Emisora de televisión por cable	Argentina	50,10	6.688	6.857
La Capital Cable (1) (2)	Asociada	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50,00	3.648	4.041
OPH (1) (4)	Negocio conjunto	Inversora	USA	50,00	8.755	13.036
<b>Total</b>					<b>36.822</b>	<b>42.798</b>

(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 30 de junio de 2024 incluye \$(2.169) millones correspondientes a diferencias transitorias de conversión.

#### Información en resultados

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ver TV	140	(3.246)	(729)	(1.912)
TSMA	(141)	(1.673)	(156)	(1.416)
La Capital Cable	(52)	75	25	438
OPHC	(1.308)	(123)	(2.112)	(123)
<b>Total</b>	<b>(1.361)</b>	<b>(4.967)</b>	<b>(2.972)</b>	<b>(3.013)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

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

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

	<b>30 de junio de</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>(Aumento) disminución de activos</b>		
Créditos por ventas	(155.906)	(119.978)
Otros créditos	(43.024)	(101.179)
Inventarios	7.252	(7.052)
	<b>(191.678)</b>	<b>(228.209)</b>
<b>Aumento (disminución) de pasivos</b>		
Cuentas por pagar	74.258	186.140
Remuneraciones y cargas sociales	10.868	3.113
Otras cargas fiscales	35.869	29.291
Otros pasivos y provisiones	(6.246)	29.080
	<b>114.749</b>	<b>247.624</b>

**Principales actividades de financiación**

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

	<b>30 de junio de</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Adelantos en cuenta corriente	197.305	124.964
Obligaciones Negociables	66.835	149.585
Bancarios y con otras entidades financieras	-	11.737
<b>Toma de préstamos</b>	<b>264.140</b>	<b>286.286</b>
Obligaciones Negociables	(94.971)	(19.078)
Bancarios y con otras entidades financieras	(123.280)	(104.010)
Por compra de equipamiento	(6.832)	(16.202)
<b>Pago de préstamos</b>	<b>(225.083)</b>	<b>(139.290)</b>
Adelantos en cuenta corriente	(59.309)	(40.671)
Obligaciones Negociables	(38.404)	(27.192)
Bancarios y con otras entidades financieras	(54.130)	(59.698)
Por IFD y compra de equipamiento	(1.582)	(30.499)
<b>Pago de intereses y gastos relacionados</b>	<b>(153.425)</b>	<b>(158.060)</b>

**Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo**

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

Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	69.597	170.706
Adquisiciones de activos por derecho de uso a través de arrendamientos	91.354	76.223
Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo	-	187.767
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	10.508	9.846
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	11.423	-
Distribución de dividendos de subsidiarias pendientes de pago	681	-
Distribución de dividendos de asociadas pendientes de cobro	71	-
Adquisición de negocios conjuntos con títulos públicos	-	985
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos financiadas con pasivos (Nota 25.2.a)	6.370	7.059
Compensación de otros créditos con adquisición de sociedades y negocios conjuntos (Nota 25.2.a)	3.708	398

**Dividendos cobrados**

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

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	Sociedad pagadora	Monto distribuido			Monto cobrado	
		Mes de distribución	Moneda de Fecha de la transacción	Moneda constante del 30/06/24	Mes de cobro	Moneda constante del 30/06/24
2024	Ver TV	mar-24	281	333	mar-24	333
	La Capital Cable	may-24	400	418	may-24	418
	TSMA	may-24	12	13	may-24	13
	Ver TV	jun-24	71	71		(*)
			<b>835</b>		<b>764</b>	
2023	Ver TV	mar-23	130	594	abr-23	550
	La Capital Cable	abr-23	200	784	abr-23	784
			<b>1.378</b>		<b>1.334</b>	

(\*) Al 30 de junio de 2024 dichos dividendos se encuentran pendientes de cobro.

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## Dividendos pagados

### Distribución de dividendos en especie

#### Telecom Argentina

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	Especie + Valor nominal	Monto distribuido	
		Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 30/06/24
2023 <sup>(1)</sup>	Bonos Globales 2030: US\$411.214.954	47.701	187.767

(1) En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina, celebrada el 27 de abril de 2023, con fecha 3 de mayo de 2023 el Directorio resolvió distribuir en concepto de dividendos en especie desafectándose parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad".

### Distribución de dividendos en efectivo

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	Sociedad pagadora	Mes de distribución	Monto total distribuido al accionista no controlante		Mes de pago	Monto pagado en moneda constante del 30/06/24
			Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 30/06/24		
2024	Núcleo	abr-24	6.468	7.046	abr-24	7.046
		may-24	842	882	may-24	882
				<b>7.928</b>		<b>7.928</b>
	Personal Envíos	jun-24	681	681		(*)
				<b>681</b>		

(\*) Al 30 de junio de 2024 dichos dividendos se encuentran pendientes de pago. Los mismos convertidos a tipo de cambio de cierre ascienden a \$616 millones.

## NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Corrientes</b>		
Comunes	315.293	300.677
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	2.204	1.246
Activo contractual NIIF15	75	79
Previsión para deudores incobrables	(65.287)	(63.142)
	<b>252.285</b>	<b>238.860</b>
<b>No corrientes</b>		
Comunes	380	422
Activo contractual NIIF15	29	31
	<b>409</b>	<b>453</b>
<b>Total créditos por ventas, netos</b>	<b>252.694</b>	<b>239.313</b>

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

	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(63.142)</b>	<b>(86.147)</b>
Aumentos	(35.283)	(47.909)
Usos de previsión	(861)	26.910
RECPAM y efectos de conversión monetaria	33.999	31.420
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(65.287)</b>	<b>(75.726)</b>

## NOTA 4 – OTROS CREDITOS

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	21.645	16.902
Otros créditos fiscales	12.705	10.375
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	328	388
IFD	2.712	2.785
Activos indemnizatorios	40	81
Garantías de operaciones financieras	6.069	-
Depósitos en garantía	3.091	4.345
Opción de compra de acciones (Nota 25.2.a)	1.062	7.250
Diversos	10.001	22.220
Previsión para otros créditos	(2.110)	(3.153)
	<b>55.543</b>	<b>61.193</b>
<b>No corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	2.147	3.640
Créditos fiscales por impuesto a las ganancias	19.291	18.376
Otros créditos fiscales	207	99
IFD	114	786
Depósitos en garantía	3.215	8.579
Diversos	2.886	3.809
	<b>27.860</b>	<b>35.289</b>
<b>Total otros créditos, netos</b>	<b>83.403</b>	<b>96.482</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(3.153)</b>	<b>(4.195)</b>
Aumentos	(369)	(505)
RECPAM y efectos de conversión monetaria	1.412	1.412
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(2.110)</b>	<b>(3.288)</b>

### NOTA 5 – INVENTARIOS

	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Equipos celulares y otros	46.175	59.138
Previsión para obsolescencia de inventarios	(3.985)	(2.457)
	<b>42.190</b>	<b>56.681</b>

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(2.457)</b>	<b>(2.742)</b>
Aumentos	(1.655)	(186)
Aplicaciones	127	219
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(3.985)</b>	<b>(2.709)</b>

### NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO

	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Negocio Argentina	2.774.647	2.760.414
Negocio Exterior	8.869	15.211
	<b>2.783.516</b>	<b>2.775.625</b>

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>2.775.625</b>	<b>2.769.775</b>
Incorporación por adquisición (Nota 25.2.a)	793	-
Altas (Nota 25.2.a)	14.342	431
Efecto de conversión monetaria	(7.244)	209
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>2.783.516</b>	<b>2.770.415</b>

### NOTA 7 – PP&E

	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
PP&E	3.787.418	4.128.137
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(32.557)	(39.537)
Previsión para desvalorización de PP&E	(4.057)	(4.457)
	<b>3.750.804</b>	<b>4.084.143</b>

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>4.128.137</b>	<b>4.493.421</b>
CAPEX	207.726	218.411
Incorporación por adquisición (Nota 25.2.a)	1.826	-
Efecto de conversión monetaria	(122.263)	(4.707)
Valor residual de las bajas	(385)	(398)
Reclasificación a activos disponibles para la venta (*)	(1.781)	-
Depreciación del período	(425.842)	(496.951)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>3.787.418</b>	<b>4.209.776</b>

(\*) Corresponde a inmuebles que la Sociedad a considerado disponibles para la venta y cumplen con los requisitos de la NIIF 5 para su clasificación.

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(39.537)</b>	<b>(50.826)</b>
Recuperos	6.597	3.295
Efectos de conversión monetaria	383	(21)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(32.557)</b>	<b>(47.552)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	(4.457)	(4.317)
Recuperos	400	74
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>(4.057)</u>	<u>(4.243)</u>

### NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Activos intangibles	1.651.890	1.690.480
Previsión para desvalorización	(60.975)	(60.975)
	<u>1.590.915</u>	<u>1.629.505</u>

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>1.690.480</b>	<b>1.487.319</b>
CAPEX	16.866	10.184
Efectos de conversión monetaria	(6.306)	(353)
Amortización del período	(49.150)	(77.832)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>1.651.890</u>	<u>1.419.318</u>

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(60.975)</b>	<b>(60.842)</b>
Aumentos	-	(133)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>(60.975)</u>	<u>(60.975)</u>

### NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Derechos de uso por arrendamientos		
Sitios	241.116	247.489
Inmuebles y otros	36.929	38.105
Postes	31.371	26.311
Derechos irrevocables de uso	7.057	8.095
Retiro de activos en sitios de terceros	68.096	67.755
	<u>384.569</u>	<u>387.755</u>

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>387.755</b>	<b>352.310</b>
Adquisiciones	91.354	76.223
Valor residual de las bajas	(296)	(104)
Efecto de conversión monetaria	(11.675)	836
Amortización del período	(82.569)	(60.021)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>384.569</u>	<u>369.244</u>

### NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	381.440	631.347
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	9.984	10.179
	<u>391.424</u>	<u>641.526</u>
<b>No corrientes</b>		
Proveedores	10.944	1.643
	<u>10.944</u>	<u>1.643</u>
<b>Total cuentas por pagar</b>	<u>402.368</u>	<u>643.169</u>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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**

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Adelantos en cuenta corriente – capital	165.603	42.272
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	240.792	368.081
Obligaciones Negociables – capital	263.748	339.729
IFD	23	-
Por compra de equipamiento	16.373	28.012
Actualización, intereses y gastos relacionados	134.231	234.885
	<b>820.770</b>	<b>1.012.979</b>
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables – capital	1.229.994	1.796.166
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	372.086	718.515
Por compra de equipamiento	6.891	19.280
Actualización, intereses y gastos relacionados	134.249	278.746
	<b>1.743.220</b>	<b>2.812.707</b>
<b>Total préstamos</b>	<b>2.563.990</b>	<b>3.825.686</b>

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>30 de</u> <u>junio de</u> <u>2024</u>
Adelantos en cuenta corriente	42.272	197.305	-	(73.974)	<b>165.603</b>
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	1.086.596	(123.280)	-	(350.438)	<b>612.878</b>
Obligaciones Negociables – capital	2.135.895	(28.136)	-	(614.017)	<b>1.493.742</b>
IFD	-	(739)	-	762	<b>23</b>
Por compra de equipamiento	47.292	(6.832)	-	(17.196)	<b>23.264</b>
Actualización, intereses y gastos relacionados	513.631	(153.494)	128.521	(220.178)	<b>268.480</b>
<b>Total al 30/06/24</b>	<b>3.825.686</b>	<b>(*) (115.176)</b>	<b>128.521</b>	<b>(**) (1.275.041)</b>	<b>2.563.990</b>
<b>Total al 30/06/23</b>	<b>2.626.642</b>	<b>(*) (24.268)</b>	<b>50.602</b>	<b>(***) (44.413)</b>	<b>2.608.563</b>

(\*) Incluyen \$(808) millones y \$(13.204) millones, respectivamente, correspondientes a cobranzas de IFD incluidas en Otros créditos.

(\*\*) Incluyen \$10.508 millones por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

(\*\*\*) Incluyen \$9.846 millones por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

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

**a) Obligaciones Negociables (ON)**

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés	Saldos en pesos al 30 de junio de 2024 (1)
20	US\$ linked	59,7 (2)	06/2024	06/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral	56.363
		21,6 (3)	06/2024	06/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral	20.524

(1) Dichos saldos incluyen actualización, intereses y gastos relacionados.

(2) ON Clase 20: el precio de suscripción fue sobre la par. La Sociedad emitió ON por un valor nominal de \$55.619 millones, equivalentes a US\$59,7 millones. Del total emitido, la Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por \$46.210 millones (equivalentes a US\$51,8 millones de valor nominal) y se efectuó una integración en especie de \$9.128 millones (equivalentes a US\$9,8 millones de valor nominal), a través del canje de una porción de las ON Clase 9. Dicha relación de canje se reconoció como una extinción de deuda, y como consecuencia de esta extinción, la Sociedad reconoció una pérdida por \$0,4 millones que se incluye en Resultado por renegociación de deudas financieras dentro de Costos financieros.

(3) ON Clase 20 reapertura: el precio de suscripción fue sobre la par. La Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por \$20.225 millones, equivalentes a US\$21,6 millones de valor nominal.

**b) Préstamos bancarios y con otras entidades financieras**

Export Development Canadá 2023 (EDC)

Durante el mes de junio de 2024, se completó el desembolso de la citada línea de crédito por US\$11,6 millones (equivalentes a \$10.508 millones al 30 de junio de 2024), cuyo vencimiento ocurrirá en mayo de 2030. El capital desembolsado devenga intereses compensatorios a una tasa SOF semestral más el margen 6,65 puntos porcentuales.

**c) Cumplimiento de covenants**

Considerando la complejidad de la situación económica de la Argentina, descrita en Nota 29 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, que dificultaba la estimación anticipada y precisa de ciertos ratios, la Sociedad solicitó y obtuvo, por parte de sus prestamistas la dispensa (“waiver”) respecto del ratio Deuda Neta/EBITDA. Durante marzo de 2024, la Sociedad solicitó y obtuvo de los prestamistas, nuevos waivers con vigencia hasta el 31 de marzo de 2025, los cuáles permiten aumentar el ratio Deuda Neta/ EBITDA de mantenimiento por sobre lo establecido originalmente (llevándolo a 3,75), por el período de cálculo comprendido entre el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2024, inclusive, estableciendo una Deuda Neta máxima de US\$2.700 millones en cada fecha de cálculo, entre otras condiciones.

Al 30 de junio la Sociedad cumple con: a) el ratio EBITDA/ Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA, así como también con el resto de los compromisos asumidos y vigentes.

**NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	125.894	156.516
Gratificaciones por desvinculación laboral	11.132	7.329
	<b>137.026</b>	<b>163.845</b>
<b>No corrientes</b>		
Gratificaciones por desvinculación laboral	7.999	6.704
	<b>7.999</b>	<b>6.704</b>
<b>Total remuneraciones y cargas sociales</b>	<b>145.025</b>	<b>170.549</b>

**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:

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Núcleo	2.558	2.268
NYSSA	240	266
Adesol	425	187
Opalker	33	18
Micro Fintech Holding	27	-
Televisión Dirigida	592	-
Pem	-	69
	<b>(*) 3.875</b>	<b>2.808</b>

(\*) Incluye \$(1.504) millones correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior, RECPAM y compensaciones efectuadas con créditos fiscales.

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>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Quebrantos impositivos	(65.083)	(888.737)
Previsión para deudores incobrables	(21.496)	(30.171)
Provisiones para juicios y otras contingencias	(8.475)	(13.152)
PP&E, activos intangibles y derechos de uso	1.102.493	1.119.154
Dividendos de fuente extranjera	14.148	24.506
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	146.273	594.451
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(2.452)	(284)
<b>Total de pasivos impositivos diferidos netos</b>	<b>1.165.408</b>	<b>805.767</b>
Crédito fiscal por acciones de repetición	(888)	(1.596)
<b>Pasivo impositivo diferido, neto</b>	<b>(*) 1.164.520</b>	<b>804.171</b>
<b>Activos impositivos diferidos netos</b>	<b>(20.904)</b>	<b>(24.836)</b>
<b>Pasivos impositivos diferidos netos</b>	<b>1.185.424</b>	<b>829.007</b>

(\*) Incluye \$3.815 millones correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior.

## TELECOM ARGENTINA S.A.

Al 30 de junio de 2024, Telecom y algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados por \$187.432 millones (incluye \$988 millones por quebrantos no reconocidos contablemente por considerarlos no recuperables) que calculados a la tasa impositiva vigente representan un activo por impuesto diferido por \$65.083 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 30.06.24	Año hasta el que se puede utilizar
Telecom	2023	144.540	2028
Micro Sistemas	2021	240	2026
Micro Sistemas	2022	3.424	2027
Micro Sistemas	2023	17.646	2028
Micro Sistemas	2024	19.659	2029
Interradios	2023	1	2028
Pem	2024	91	2029
Ubiquo	2023	10	Sin plazo
RISSAU	2023	526	2028
Manda	2020	194	2025
Manda	2022	15	2027
Manda	2023	779	2028
AVC Continente Audiovisual	2021	3	2026
AVC Continente Audiovisual	2022	37	2027
AVC Continente Audiovisual	2023	130	2028
AVC Continente Audiovisual	2024	42	2029
Cable Imagen	2021	6	2026
Cable Imagen	2022	16	2027
Cable Imagen	2023	50	2028
Cable Imagen	2024	23	2029
		<b>187.432</b>	

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:

	<b>Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Utilidad (pérdida)</b>	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	1.220.731	6.743
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2.972	3.013
Diferencias permanentes – otras	(1.863)	(4.150)
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, valores llave y otros	693.260	943.875
	<b>Subtotal</b>	<b>949.481</b>
Tasa impositiva efectiva	34,69%	34,57%
<b>Impuesto a las ganancias determinado según la tasa impositiva de cada sociedad</b>	<b>(664.340)</b>	<b>(328.250)</b>
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	909.762	778.630
Efecto ajuste por inflación impositivo	(606.414)	(303.807)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(516)	(6.907)
	<b>Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*) (**)</b>	<b>139.666</b>
<b>Impuesto determinado</b>	(5.538)	(1.575)
<b>Impuesto diferido</b>	(355.970)	141.241
	<b>(361.508)</b>	<b>139.666</b>

(\*) Incluye \$2.711 millones y \$(2.121) millones en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en las respectivas Declaraciones Juradas 2023 y 2022.

(\*\*) Incluye \$214 millones en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 correspondientes a una retención computable originada en la subsidiaria Micro Fintech Holding que no es sujeto responsable del impuesto a las ganancias.

### NOTA 14 – OTRAS CARGAS FISCALES

	<b>30 de junio de</b>	<b>31 de diciembre de</b>
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Corrientes</b>		
Otros impuestos nacionales	57.790	59.674
Impuestos provinciales	9.280	7.482
Impuestos municipales	3.231	3.221
	<b>70.301</b>	<b>70.377</b>
<b>No corrientes</b>		
Impuestos provinciales	4	20
	<b>4</b>	<b>20</b>
<b>Total otras cargas fiscales</b>	<b>70.305</b>	<b>70.397</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

### NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Negocio Argentina	48.202	48.504
Negocio Exterior	2.002	3.155
	<b>50.204</b>	<b>51.659</b>
<b>No corrientes</b>		
Negocio Argentina	64.184	81.493
Negocio Exterior	18.555	26.207
	<b>82.739</b>	<b>107.700</b>
<b>Total pasivos por arrendamientos</b>	<b>132.943</b>	<b>159.359</b>

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>159.359</b>	<b>161.775</b>
Altas (*)	77.911	64.464
Resultados financieros, netos (**)	10.496	22.034
Pagos	(35.895)	(37.183)
Disminuciones (incluye RECPAM y efectos de la conversión monetaria)	(78.928)	(57.641)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>132.943</b>	<b>153.449</b>

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

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

### NOTA 16 – OTROS PASIVOS

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Ingresos diferidos por crédito prepago	12.273	14.303
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern.	3.078	3.099
Deuda por adquisición de sociedades	6.689	1.020
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	2.545	4.239
Fondos a pagar a clientes	16.210	12.978
Diversos	1.597	1.143
	<b>42.392</b>	<b>36.782</b>
<b>No corrientes</b>		
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern.	1.604	2.743
Gratificaciones por jubilación	3.623	4.043
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	2.329	7.431
Deuda por adquisición de sociedades	692	1.844
Diversos	70	194
	<b>8.318</b>	<b>16.255</b>
<b>Total otros pasivos</b>	<b>50.710</b>	<b>53.037</b>

### NOTA 17 – PROVISIONES

Las evoluciones de las provisiones al 30 de junio de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 30 de junio de 2024
		Capital (i)	Intereses (ii)				
<b>Corrientes</b>							
Juicios y contingencias	9.600	171	-	10.768	(10.386)	(3.427)	6.726
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>9.600</b>	<b>171</b>	<b>-</b>	<b>10.768</b>	<b>(10.386)</b>	<b>(3.427)</b>	<b>6.726</b>
<b>No corrientes</b>							
Juicios y contingencias	23.023	7.079	7.275	(10.768)	(28)	(6.621)	19.960
Retiro de activos en sitios de terceros	23.928	13.443	-	-	-	(11.828)	25.543
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>46.951</b>	<b>20.522</b>	<b>7.275</b>	<b>(10.768)</b>	<b>(28)</b>	<b>(18.449)</b>	<b>45.503</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>56.551</b>	<b>20.693</b>	<b>7.275</b>	<b>-</b>	<b>(10.414)</b>	<b>(21.876)</b>	<b>52.229</b>

(i) \$4 correspondientes a la incorporación por adquisición (Nota 25.2.a), \$7.246 millones imputados a Otros costos operativos y \$13.443 millones a Activos por derechos de uso.

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

	Saldos al 31 de diciembre de 2022	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 30 de junio de 2023
		Capital (i)	Intereses (ii)				
<b>Corrientes</b>							
Juicios y contingencias	14.742	17.417	-	12.914	(27.515)	(4.283)	13.275
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>14.742</b>	<b>17.417</b>	<b>-</b>	<b>12.914</b>	<b>(27.515)</b>	<b>(4.283)</b>	<b>13.275</b>
<b>No corrientes</b>							
Juicios y contingencias	36.421	9.668	8.709	(12.914)	-	(9.345)	32.539
Retiro de activos en sitios de terceros	28.823	11.759	-	-	-	(9.931)	30.651
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>65.244</b>	<b>21.427</b>	<b>8.709</b>	<b>(12.914)</b>	<b>-</b>	<b>(19.276)</b>	<b>63.190</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>79.986</b>	<b>38.844</b>	<b>8.709</b>	<b>-</b>	<b>(27.515)</b>	<b>(23.559)</b>	<b>76.465</b>

(i) \$27.085 millones imputados a Otros costos operativos y \$11.759 millones a Activos por derechos de uso.

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

### NOTA 18 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

#### Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	30.06.24	31.12.23
	En millones de pesos convertidos	
Activos	185.199	321.757
Pasivos	(2.369.923)	(4.048.911)
<b>Pasivos Netos</b>	<b>(2.184.724)</b>	<b>(3.727.154)</b>

#### Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023:

	Al 30 de junio de 2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	284.804	25.648	(434.478)	(32.234)
Compensaciones	(32.110)	(2.173)	32.110	2.173
<b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b>	<b>252.694</b>	<b>23.475</b>	<b>(402.368)</b>	<b>(30.061)</b>
	Al 31 de diciembre de 2023			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	252.404	44.014	(656.260)	(30.222)
Compensaciones	(13.091)	(1.568)	13.091	1.568
<b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b>	<b>239.313</b>	<b>42.446</b>	<b>(643.169)</b>	<b>(28.654)</b>

#### 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 30 de junio 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:

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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 30 de junio de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>Activos</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Fondos comunes de inversión (1)	19.170	-	19.170
Títulos públicos y bonos (1)	225.670	-	225.670
Otros créditos: IFD	-	2.712	2.712
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos: IFD	-	114	114
<b>Total activos</b>	<b>244.840</b>	<b>2.826</b>	<b>247.666</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	698	698
Préstamos: IFD	-	23	23
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	692	692
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>1.413</b>	<b>1.413</b>

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

Al 31 de diciembre de 2023	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>Activos</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Fondos comunes de inversión (1)	25.934	-	25.934
Títulos públicos y bonos (1)	234.947	-	234.947
Otros créditos: IFD	-	2.785	2.785
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	18	18
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos: IFD	-	786	786
<b>Total activos</b>	<b>260.881</b>	<b>3.589</b>	<b>264.470</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	1.020	1.020
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	1.844	1.844
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>2.864</b>	<b>2.864</b>

(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 30 de junio 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 30 de junio 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	1.610.391	1.528.055
Resto de préstamos	953.599	963.628
	<b>2.563.990</b>	<b>2.491.683</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

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.

**Cobertura de fluctuaciones en tipo de cambio**

En junio de 2024, Telecom suscribió IFD para cubrir fluctuaciones en el tipo de cambio de su cartera de préstamos por un monto de US\$5 millones fijando un tipo de cambio de \$1.015 por dólar, con vencimientos el 30 de agosto de 2024.

**NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA**

Al 30 de junio de 2024 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$567.560 millones (de los cuales \$99.952 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 30 de junio 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.

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

**b) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Telecom**

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 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 (\$463.328 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024): a) Absorber la suma \$257.730 millones (\$463.328 millones en moneda constante al 30 de junio 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; y b) reclasificar la suma de \$84.257 millones (\$139.179 millones en moneda constante al 30 de junio 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;
- (ii) 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.

**c) 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.

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## NOTA 21 – VENTAS

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Servicios Móviles	342.406	375.946	672.409	778.849
Servicios de Internet	218.247	194.151	418.073	410.373
Servicios de Televisión por cable	122.803	168.203	243.058	351.738
Servicios de Telefonía Fija y Datos	107.787	111.041	221.313	223.717
Otras ventas de servicios	8.449	7.475	17.741	15.501
<b>Subtotal Ventas de Servicios</b>	<b>799.692</b>	<b>856.816</b>	<b>1.572.594</b>	<b>1.780.178</b>
Ventas de equipos	56.392	77.022	94.385	141.571
<b>Total Ventas</b>	<b>856.084</b>	<b>933.838</b>	<b>1.666.979</b>	<b>1.921.749</b>

## NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<b>Utilidad (pérdida)</b>			
<b><u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u></b>				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(179.175)	(207.858)	(346.542)	(430.413)
Indemnizaciones	(22.983)	(9.919)	(38.970)	(21.876)
Otros costos laborales	(5.160)	(6.373)	(8.932)	(9.478)
	<b>(207.318)</b>	<b>(224.150)</b>	<b>(394.444)</b>	<b>(461.767)</b>
<b><u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u></b>				
Mantenimiento y materiales	(61.873)	(63.940)	(125.300)	(119.577)
Honorarios por servicios	(47.554)	(58.554)	(101.806)	(117.741)
Honorarios de directores y síndicos	(936)	(600)	(1.867)	(1.598)
	<b>(110.363)</b>	<b>(123.094)</b>	<b>(228.973)</b>	<b>(238.916)</b>
<b><u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u></b>				
Impuesto sobre los ingresos brutos	(34.791)	(35.379)	(67.141)	(71.921)
Tasas con el Ente Regulador	(16.937)	(17.842)	(33.165)	(37.350)
Impuestos municipales	(8.617)	(9.735)	(16.104)	(19.921)
Otros impuestos y tasas	(6.493)	(9.304)	(12.913)	(19.141)
	<b>(66.838)</b>	<b>(72.260)</b>	<b>(129.323)</b>	<b>(148.333)</b>
<b><u>Costo de equipos vendidos</u></b>				
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio	(55.901)	(42.645)	(59.138)	(38.840)
Más:				
Compras de equipos	(38.552)	(58.061)	(66.416)	(112.778)
Otros	2.717	1.052	5.532	6.123
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período	46.175	41.240	46.175	41.240
	<b>(45.561)</b>	<b>(58.414)</b>	<b>(73.847)</b>	<b>(104.255)</b>
<b><u>Otros costos operativos</u></b>				
Juicios y contingencias	(5.057)	(20.831)	(7.246)	(27.085)
Alquileres y capacidad de internet	(9.224)	(5.233)	(14.989)	(10.968)
Energía, agua y otros servicios	(24.610)	(17.699)	(41.239)	(37.313)
Franqueo, fletes y viáticos	(5.795)	(7.034)	(10.701)	(13.565)
Diversos	435	(2.149)	(2.437)	(3.877)
	<b>(44.251)</b>	<b>(52.946)</b>	<b>(76.612)</b>	<b>(92.808)</b>
<b><u>D. A &amp; D de Activos Fijos</u></b>				
Depreciaciones de PP&E	(214.864)	(252.946)	(425.842)	(496.951)
Amortizaciones de activos intangibles	(24.402)	(38.351)	(49.150)	(77.832)
Amortizaciones de activos por derechos de uso (Desvalorización) / Recupero de Activos Fijos	(41.799)	(31.425)	(82.569)	(60.021)
	469	1.134	372	(129)
	<b>(280.596)</b>	<b>(321.588)</b>	<b>(557.189)</b>	<b>(634.933)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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 ascendieron a \$1.729.076 millones y \$2.011.410 millones para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, respectivamente y son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 30.06.2024	Total 30.06.2023
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(215.187)	(83.715)	(95.542)	-	(394.444)	(461.767)
Costos por interconexión y transmisión	(53.353)	-	-	-	(53.353)	(56.417)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(85.556)	(47.116)	(96.301)	-	(228.973)	(238.916)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(127.834)	(790)	(699)	-	(129.323)	(148.333)
Comisiones y publicidad	-	-	(86.665)	-	(86.665)	(117.032)
Costo de equipos vendidos	(73.847)	-	-	-	(73.847)	(104.255)
Costos de programación y de contenido	(93.387)	-	-	-	(93.387)	(109.040)
Deudores incobrables	-	-	(35.283)	-	(35.283)	(47.909)
Otros costos operativos	(51.613)	(13.566)	(11.433)	-	(76.612)	(92.808)
D, A & D de Activos Fijos	(441.368)	(76.850)	(39.343)	372	(557.189)	(634.933)
<b>Totales al 30 de junio de 2024</b>	<b>(1.142.145)</b>	<b>(222.037)</b>	<b>(365.266)</b>	<b>372</b>	<b>(1.729.076)</b>	
<b>Totales al 30 de junio de 2023</b>	<b>(1.310.970)</b>	<b>(240.090)</b>	<b>(460.221)</b>	<b>(129)</b>		<b>(2.011.410)</b>

### NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

	Períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de		Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2024	2023	2024	2023
	<b>Utilidad (pérdida)</b>			
Intereses de deudas financieras (*)	(21.858)	(27.351)	(53.122)	(59.166)
Actualización de préstamos (**)	(39.023)	(3.680)	(74.013)	9.340
Diferencias de cambio de deudas financieras (***)	236.883	6.349	1.249.112	67.581
Resultados por renegociación de deudas financieras	-	-	-	(1.434)
<b>Total costos financieros</b>	<b>176.002</b>	<b>(24.682)</b>	<b>1.121.977</b>	<b>16.321</b>
Cambios en el valor razonable de activos financieros	13.103	(16.680)	(15.077)	(29.741)
Otras diferencias de cambio	35.665	(941)	151.451	(4.823)
Otros intereses netos	1.657	3.305	8.221	9.307
Impuestos y gastos bancarios	(30.665)	(9.629)	(49.186)	(19.190)
Costos financieros por quinquenios	(665)	(988)	(1.511)	(2.225)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(7.223)	(2.672)	(7.542)	(6.498)
RECPAM	14.983	62.602	77.467	136.266
<b>Total otros resultados financieros, netos</b>	<b>26.855</b>	<b>34.997</b>	<b>163.823</b>	<b>83.096</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>202.857</b>	<b>10.315</b>	<b>1.285.800</b>	<b>99.417</b>

(\*) Incluye 1.386 millones y 776 millones correspondientes a utilidades netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, respectivamente.

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

(\*\*\*) Incluye 222 millones y (13.449) millones correspondientes a utilidades (pérdidas) netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, respectivamente.

### 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 CVH como Fintech Telecom LLC, poseen en el 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		30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
Créditos por ventas			
Ver TV	Asociada	16	18
OPH	Negocio conjunto	27	49
		<b>43</b>	<b>67</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>30 de junio de</b>	<b>31 de diciembre de</b>
<b>Otros créditos</b>		<b>2024</b>	<b>2023</b>
La Capital Cable	Asociada	254	377
Ver TV	Asociada	72	4
		<b>326</b>	<b>381</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Cuentas por pagar</b>			
La Capital Cable	Asociada	8	6
T SMA	Asociada	1	2
OPH	Negocio conjunto	878	1.926
		<b>887</b>	<b>1.934</b>
<b>Otros pasivos</b>			
OPH	Negocio conjunto	2.545	4.239
		<b>2.545</b>	<b>4.239</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>Otros pasivos</b>			
OPH	Negocio conjunto	2.329	7.431
		<b>2.329</b>	<b>7.431</b>

• **Partes relacionadas**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>30 de junio de</b>	<b>31 de diciembre de</b>
<b>Créditos por ventas</b>		<b>2024</b>	<b>2023</b>
Otras partes relacionadas		2.161	1.179
		<b>2.161</b>	<b>1.179</b>
<b>Otros créditos</b>			
Otras partes relacionadas		2	7
		<b>2</b>	<b>7</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Cuentas por pagar</b>			
Otras partes relacionadas		9.097	8.245
		<b>9.097</b>	<b>8.245</b>

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

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

	<b>Transacción</b>	<b>Clase de parte relacionada</b>	<b>Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de</b>	
			<b>2024</b>	<b>2023</b>
			<b>Utilidad (pérdida)</b>	
			<b>Ventas</b>	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	86	7
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	35	30
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	Negocio conjunto	142	-
			<b>263</b>	<b>37</b>
			<b>Costos operativos</b>	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	Asociada	(432)	(1.111)
			<b>(432)</b>	<b>(1.111)</b>

• **Partes relacionadas**

	<b>Transacción</b>	<b>Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de</b>	
		<b>2024</b>	<b>2023</b>
		<b>Utilidad (pérdida)</b>	
		<b>Ventas</b>	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	2.459	1.698
		<b>2.459</b>	<b>1.698</b>
		<b>Costos operativos</b>	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(14.735)	(16.485)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(1.847)	(2.801)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(2.373)	(2.237)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(501)	(1.226)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(1.327)	(873)
		<b>(20.783)</b>	<b>(23.622)</b>

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  
12 de agosto 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  
Sindico

**NOTA 25 – NOVEDADES DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2024**

**1. Asuntos Regulatorios**

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

En relación a la situación descrita 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.

En relación, a la sentencia de primera instancia de fecha 17 de noviembre de 2023, que resuelve la nulidad del Decreto N° 690/20 y las resoluciones N° 1466/20 y N° 1467/20, emitida por el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8, el 19 de junio de 2024 se dictó sentencia de segunda instancia, a través de la Cámara Contencioso Administrativo Federal Sala II que, en lo que importa, ratifica íntegramente la sentencia de primera instancia, ratificando la nulidad tanto del Decreto N° 690/20 como de las Resoluciones ENACOM mencionadas precedentemente, por considerar que resultan inconstitucionales.

El 4 de julio de 2024, el PEN interpuso recurso extraordinario contra la sentencia de segunda instancia, el cual no ha sido concedido a la fecha.

Por otra parte, mediante el Decreto N° 302/24 publicado en el Boletín Oficial el 9 de abril de 2024, el PEN, derogó el referido Decreto N° 690/20. Adicionalmente, el 25 de junio de 2024 el ENACOM, a través de la Resolución N° 13/24, eliminó las regulaciones que limitaban los aumentos de precio de Internet, telefonía móvil y televisión por cable.

**b) Micro Sistemas**

Mediante Comunicación "A" N° 8.038 del BCRA se deja sin efecto la Comunicación "A" N° 7.825 que establecía que la retribución que los PSPCP percibieran por los saldos en pesos de las cuentas de depósito en las entidades financieras, en las que se depositan los fondos de sus clientes, debía ser trasladada totalmente a los mismos.

Adicionalmente, el 4 de julio de 2024, Micro Sistemas fue inscripta ante el BCRA, como Aceptador de pagos con transferencia.

**2. Asuntos societarios**

**a) Ejercicio de la opción de compra de Naperville y Saturn Holding LLC**

**a.1) Naperville**

El 20 de mayo de 2024, la subsidiaria Televisión Dirigida ejerció parcialmente la opción de compra por el 51% de la participación accionaria de Naperville (la cual es titular de acciones que representan el 76,63% del capital social y votos de Manda, quien, a su vez, es el único accionista y titular del 100% del capital social y votos de la sociedad operativa RISSAU, cuya principal actividad es la instalación y explotación de servicios de radiodifusión).

Adicionalmente, ese mismo día, Televisión Dirigida ejerció la opción de compra de las participaciones de los accionistas minoritarios de Manda por la totalidad de sus tenencias accionarias, las cuales representan el 0,007% del capital social y votos de Manda por un valor de US\$3.108.

El precio de la transacción ascendió a US\$16,4 millones (\$14.584 millones en moneda de fecha de la transacción), el cual se cancela de la siguiente manera: a) US\$3,8 millones (\$3.404 millones en moneda de fecha de la transacción) había sido abonado en concepto de prima de opción, al momento de la firma del Contrato de Opción de fecha 4 de octubre de 2023, b) US\$ 12,6 millones por la adquisición parcial del 51% (US\$ 6 millones - \$5.333 millones en moneda de fecha de la transacción - dentro de las 48 horas de la fecha de firma, y US\$ 6,6 millones - \$5.847 millones en moneda de fecha de la transacción - a ser abonado el 31 de julio de 2024).

El saldo pendiente de pago al 30 de junio de 2024 asciende a \$5.991 millones y se incluye en la línea "Otras deudas por compra de sociedades" dentro de Otros pasivos corrientes. Dicho saldo fue cancelado el 31 de julio de 2024

## TELECOM ARGENTINA S.A.

La Gerencia de la Sociedad ha realizado la determinación preliminar del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos (activos netos) a la fecha de adquisición, y de la comparación con la consideración pagada ha determinado un valor llave.

A continuación, se expone el detalle de la consideración transferida por la compra realizada, la estimación de los activos netos adquiridos y la llave de negocio resultante del ejercicio de la opción de compra por el 51% de Naperville:

Valor de la compra	En moneda de la transacción	En moneda del 30 de junio de 2024
Monto pagado de manera anticipada	3.404	3.708
Monto pagado al momento de la compra	5.333	5.810
Monto a pagar	5.847	6.370
<b>Valor total</b>	<b>14.584</b>	<b>15.888</b>

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

	En moneda de la transacción	En moneda del 30 de junio de 2024
Efectivo y equivalente de efectivo	642	699
Inversiones corrientes	1.613	1.758
Créditos por ventas	420	458
Llave de negocio	728	793
PP&E	1.686	1.826
Cuentas por pagar	1.343	1.463
Otros activos / (pasivos) netos	(2.801)	(3.042)
<b>Activos netos identificados</b>	<b>3.631</b>	<b>3.955</b>
Participación del accionista no controlante	(2.211)	(2.409)
Llave de negocio (*)	13.164	14.342
<b>Total</b>	<b>14.584</b>	<b>15.888</b>

(\*) La Sociedad revisará anualmente la recuperabilidad de la llave de negocio.

### **Impacto en las operaciones del período por la adquisición de Naperville**

El negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$208 millones y una pérdida de la explotación antes de D, A & D de \$340 millones, para el período comprendido entre el 1° de mayo de 2024 y el 30 de junio de 2024.

El 17 de julio de 2024, Televisión Dirigida ejerció la opción de compra por el remanente de las participaciones, equivalente al 49% de Naperville. El precio de esta transacción asciende a US\$15,8 millones y será abonado conforme al cronograma acordado por las partes, previendo el contrato la posibilidad de que Televisión Dirigida realice pagos parciales, pre-cancele saldos pendientes en caso que así lo desee, o incluso postergue pagos sujeto a la obtención del consentimiento previo del vendedor.

Por consiguiente, el precio total de la transacción ascendió a US\$32,2 millones.

#### **a.2) Saturn Holding LLC**

Al 30 de junio de 2024, Televisión Dirigida mantenía una prima por opción de compra por el 100% de la participación sobre Saturn Holding LLC (la cual posee el 23,37% de Manda) por US\$1,2 millones (equivalente a \$1.062 millones al 30 de junio de 2024), a descontarse del precio de compra.

El 17 de julio de 2024, se ejerció la opción de compra por el 100% de la participación accionaria de Saturn Holding LLC.

El precio de la transacción ascendió a US\$9,8 millones, ascendiendo el saldo pendiente de pago a la suma de US\$8,6 millones. Dicho saldo pendiente de pago será cancelado conforme al cronograma acordado por las partes, previendo el contrato la posibilidad de que Televisión Dirigida realice pagos parciales, pre-cancele saldos pendientes en caso que así lo desee, o incluso postergue pagos sujeto a la obtención del consentimiento previo del vendedor.

#### **b) Reorganización societaria**

##### **b.1) Fusión entre Núcleo y Tuves Paraguay**

En relación al proceso de reorganización societaria entre Núcleo y Tuves Paraguay informado en nota 1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023, el 3 de junio de 2024, la Dirección General de los Registros Públicos, aprobó la fusión por absorción entre Núcleo (sociedad absorbente y continuadora) y Tuves Paraguay (sociedad absorbida). Por lo que, el 4 de junio de 2024, es la fecha efectiva de fusión, fecha en la que tuvo efectos la transferencia a Núcleo de la totalidad de los derechos y obligaciones, activos y pasivos de la sociedad absorbida. Esta operación no tiene efecto en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

**b.2) Transferencia acciones Personal Envíos a Micro Fintech Holding**

El 20 de mayo de 2024, la subsidiaria Núcleo distribuyó a sus accionistas dividendos por un total de Gs.145.614 millones (\$18.326 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024), de los cuales Gs. 21.842 millones (\$2.713 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024) fueron distribuidos en efectivo y Gs.123.772 millones (\$15.613 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024), se distribuyeron en acciones de Personal Envíos (monto equivalente al valor razonable, determinado por un valuador independiente, de las 7.760 acciones que poseía de Personal Envíos, las cuales representan el 97% de su participación sobre dicha sociedad).

Ese mismo día, la Sociedad realizó un aporte en especie a Micro Fintech Holding consistente en las acciones recibidas de Núcleo junto con 160 acciones que la Sociedad ya poseía sobre Personal Envíos.

Como resultado de dicha transacción, Micro Fintech Holding actualmente posee 5.400 acciones, representativas del 67,5% del capital social emitido y en circulación de Personal Envíos.

Esta operación no tiene efecto en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

**NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2024**

**Emisión ON Clase 21 y Clase 22**

En el marco del Programa Global de Emisión de ON, la Sociedad emitió las ON Clase 21 y Clase 22 con las siguientes características:

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés
21	US\$	500(1)	07/2024	07/2031	En 3 cuotas: (i) 33% en julio de 2029; (ii) 33% en julio de 2030; y (iii) 34% en julio de 2031.	Fija: 9,5%	Semestral
		115,3(2)	07/2024	07/2031	En 3 cuotas: (i) 33% en julio de 2029; (ii) 33% en julio de 2030; y (iii) 34% en julio de 2031.	Fija: 9,5%	Semestral
		2,0 (3)	08/2024	07/2031	En 3 cuotas: (i) 33% en julio de 2029; (ii) 33% en julio de 2030; y (iii) 34% en julio de 2031.	Fija: 9,5%	Semestral
22	US\$ linked	33,7 (4)	08/2024	02/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 2%	Trimestral

- (1) El precio de suscripción fue bajo la par, por lo cual a la fecha de emisión, la Sociedad obtuvo fondos neto de gastos de emisión por US\$493 millones (equivalentes a \$456.544 millones a la fecha de emisión). La Sociedad utilizará los fondos para la refinanciación de préstamos, incluyendo la utilización de hasta US\$100 millones para la recompra de sus ON Clase 5 con vencimiento en 2025. El 6 de agosto de 2024, la Sociedad realizó un pago de capital de la ON Clase 5 por US\$128,3 millones. Adicionalmente, el 8 de agosto de 2024, la Sociedad pagó, en el marco de la Oferta de Recompra lanzada al mercado, US\$19,8 millones por la recompra de las ON Clase 5.
- (2) La integración de las ON Clase 21 adicionales se efectuó por medio de una integración en especie de US\$115,3 millones, a través del canje de parte de sus ON Clase 1 con vencimiento en 2026.
- (3) La integración de las ON Clase 21 adicionales se efectuó por medio de una integración en especie de US\$2,0 millones, a través del canje de parte de sus ON Clase 1 con vencimiento en 2026.
- (4) ON Clase 22: el precio de suscripción fue sobre la par. La Sociedad emitió ON por un valor nominal de \$31.732 millones, equivalentes a US\$33,7 millones.

Por último, en relación al cumplimiento de sus covenants y los waiver firmados, cabe destacar que, esta nueva emisión de deuda no afecta las obligaciones asumidas por la Sociedad, dado que el destino de los fondos será la refinanciación de préstamos preexistentes.

**Carlos Moltini**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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**  
Sindico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

### ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUALES

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

ACTIVO	Nota	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	27.934	53.881
Inversiones	2	207.260	201.092
Créditos por ventas	3	248.276	234.609
Otros créditos	4	71.000	63.152
Inventarios	5	41.159	55.086
Activos disponibles para la venta	7	1.781	-
<b>Total del activo corriente</b>		<b>597.410</b>	<b>607.820</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos por ventas	3	29	31
Otros créditos	4	27.287	33.949
Inversiones	2	283.695	398.505
Llaves de negocio	6	2.765.913	2.765.913
PP&E	7	3.555.987	3.767.962
Activos intangibles	8	1.483.005	1.515.030
Activos por derechos de uso	9	365.154	358.264
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>8.481.070</b>	<b>8.839.654</b>
<b>Total del activo</b>		<b>9.078.480</b>	<b>9.447.474</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	343.266	560.610
Préstamos	11	806.596	978.144
Remuneraciones y cargas sociales	12	134.557	159.230
Otras cargas fiscales	14	66.152	67.366
Dividendos a pagar	2	11	20
Pasivos por arrendamientos	15	48.117	48.389
Otros pasivos	16	23.005	22.128
Provisiones	17	6.726	9.600
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.428.430</b>	<b>1.845.487</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	10.944	1.643
Préstamos	11	1.714.782	2.747.665
Remuneraciones y cargas sociales	12	7.999	6.704
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	1.155.050	797.935
Otras cargas fiscales	14	4	20
Pasivos por arrendamientos	15	64.122	81.401
Otros pasivos	16	8.230	16.023
Provisiones	17	42.918	42.759
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>3.004.049</b>	<b>3.694.150</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>4.432.479</b>	<b>5.539.637</b>
<b>Total Patrimonio</b>	ECP	<b>4.646.001</b>	<b>3.907.837</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>9.078.480</b>	<b>9.447.474</b>

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

**Carlos Moltini**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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 30 de junio de		Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
		2024	2023	2024	2023
<b>Ventas</b>	<b>21</b>	<b>792.182</b>	<b>872.334</b>	<b>1.527.512</b>	<b>1.798.947</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	22	(201.051)	(217.706)	(380.857)	(449.261)
Costos por interconexión y transmisión		(22.509)	(25.404)	(50.735)	(53.296)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(102.194)	(116.717)	(211.187)	(225.719)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(64.281)	(69.952)	(123.782)	(143.726)
Comisiones y publicidad		(29.515)	(47.163)	(55.585)	(93.744)
Costo de equipos vendidos	22	(43.679)	(56.888)	(69.991)	(101.138)
Costos de programación y de contenido		(41.990)	(45.375)	(78.748)	(94.881)
Deudores incobrables	3	(14.204)	(16.803)	(32.774)	(45.527)
Otros costos operativos	22	(38.467)	(48.709)	(63.685)	(84.553)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>		<b>234.292</b>	<b>227.617</b>	<b>460.168</b>	<b>507.102</b>
D, A & D de Activos Fijos	22	(265.118)	(306.819)	(523.209)	(604.271)
<b>Pérdida de la explotación</b>		<b>(30.826)</b>	<b>(79.202)</b>	<b>(63.041)</b>	<b>(97.169)</b>
Resultados por participación en sociedades	2	886	(8.903)	(7.021)	(9.221)
Costos financieros	23	176.853	(23.410)	1.124.311	18.922
Otros resultados financieros, netos	23	19.993	35.608	153.468	81.409
<b>Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>166.906</b>	<b>(75.907)</b>	<b>1.207.717</b>	<b>(6.059)</b>
Impuesto a las ganancias	13	(112.298)	88.809	(356.035)	146.620
<b>Utilidad neta</b>		<b>54.608</b>	<b>12.902</b>	<b>851.682</b>	<b>140.561</b>

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  
12 de agosto 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)

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u> <u>30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses finalizados el</u> <u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Utilidad neta</b>	<b>54.608</b>	<b>12.902</b>	<b>851.682</b>	<b>140.561</b>
<b>Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados</b>				
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(26.849)	(1.716)	(114.168)	(4.692)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	172	2.877	1.000	1.939
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura y otros	(33)	(1.034)	(350)	(684)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(26.710)</b>	<b>127</b>	<b>(113.518)</b>	<b>(3.437)</b>
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>27.898</b>	<b>13.029</b>	<b>738.164</b>	<b>137.124</b>

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

**Carlos Moltini**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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)			
<b>Saldos al 1° de enero de 2023</b>	2.154	1.543.632	3.804.015	91.716	33.629	330.421	(174.418)	(1.163.501)	4.467.648
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2023:									
- Absorción de resultado específico	-	-	(1.533.515)	-	-	-	-	1.533.515	-
- Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	370.014	-	(370.014)	-
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	(187.767)	-	-	(187.767)
<b>Resultados integrales:</b>									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	140.561	140.561
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(3.437)	-	(3.437)
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	-	(3.437)	140.561	137.124
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	2.154	1.543.632	2.270.500	91.716	33.629	512.668	(177.855)	140.561	4.417.005
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	2.154	1.543.632	2.270.500	91.716	33.629	512.668	(83.134)	(463.328)	3.907.837
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2024 (4):									
- Absorción de resultados no asignados y reclasificación de reservas	-	-	(139.179)	-	-	(324.149)	-	463.328	-
<b>Resultados integrales:</b>									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	851.682	851.682
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(113.518)	-	(113.518)
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	-	(113.518)	851.682	738.164
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	2.154	1.543.632	2.131.321	91.716	33.629	188.519	(196.652)	851.682	4.646.001

(1) Ver Nota 20.

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

(3) Ver Nota 2.b).

(4) Ver Nota 20.b).

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

**Carlos Moltini**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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 FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES

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

	Nota	Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
		2024	2023
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</b>			
Utilidad neta		851.682	140.561
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>			
Previsiones deducidas del activo		27.868	42.919
Depreciaciones de PP&E	7	399.591	473.541
Amortizaciones de activos intangibles	8	45.593	73.533
Amortizaciones de activos por derechos de uso	9	78.397	57.067
Valor residual de bajas de Activos Fijos		589	278
Resultados por participación en sociedades	2.a	7.021	9.221
Resultados financieros y otros		(1.390.641)	(212.763)
Impuesto a las ganancias devengado	13	356.035	(146.620)
Impuesto a las ganancias pagado		-	(1.193)
Aumento neto de activos	2.b	(173.987)	(202.142)
Aumento neto de pasivos	2.b	67.879	208.874
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>270.027</b>	<b>443.276</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisición de PP&E		(130.926)	(157.707)
Adquisición de activos intangibles		(13.568)	(5.383)
Integración de aportes irrevocables a Micro Sistemas	26.4.b	(5.129)	(9.154)
Adquisición de participaciones accionarias		-	(4.005)
Dividendos cobrados	2.b	1.800	1.323
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		2.851	238
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		146.723	7.081
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(189.814)	(235.386)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(188.063)</b>	<b>(402.993)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Toma de préstamos	2.b	264.140	286.286
Pago de préstamos	2.b	(203.895)	(139.291)
Pago de intereses y gastos relacionados	2.b	(151.019)	(154.960)
Pago de pasivos por arrendamientos	15	(32.187)	(32.657)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(122.961)</b>	<b>(40.622)</b>
<b>DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO</b>		<b>(40.997)</b>	<b>(339)</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>53.881</b>	<b>80.919</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>15.050</b>	<b>(3.169)</b>
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO</b>		<b>27.934</b>	<b>77.411</b>

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  
12 de agosto 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 30 DE JUNIO 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	38
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo individuales. Dividendos a pagar.	38
3 Créditos por ventas	41
4 Otros créditos	41
5 Inventarios	42
6 Llaves de negocio	42
7 PP&E	42
8 Activos intangibles	42
9 Activos por derechos de uso	43
10 Cuentas por pagar	43
11 Préstamos	43
12 Remuneraciones y cargas sociales	45
13 Deudas por impuesto a las ganancias y pasivo por impuesto a las ganancias diferido	45
14 Otras cargas fiscales	46
15 Pasivos por arrendamientos	46
16 Otros pasivos	46
17 Provisiones	46
18 Información adicional de activos y pasivos financieros	47
19 Compromisos de compra	49
20 Patrimonio	49
21 Ventas	50
22 Costos operativos	50
23 Resultados financieros	51
24 Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	51
25 Resolución General N° 629/14 de la CNV	54
26 Novedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024	54
27 Hechos posteriores al 30 de junio de 2024	56

(\*) 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**

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de junio de 2024 y por los períodos de seis y tres meses finalizados a la misma fecha han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

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 que:

a) los mayores valores pagados por la Sociedad respecto de las participaciones accionarias remanentes adquiridas de CV Berazategui, AVC Continente Audiovisual y Opalker (\$9.524 millones en moneda constante del 30 de junio 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 (\$986 millones en moneda constante del 30 de junio 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 30 de junio de 2024 (ver Nota 1.d) a los estados financieros consolidados condensados intermedios).

Las cifras al 31 de diciembre de 2023 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 12 de agosto 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>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>30 de junio de 2024</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>
Caja y Bancos	23.964	35.769
Colocaciones transitorias	68	108
Fondos comunes de inversión	3.902	18.004
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>27.934</b>	<b>53.881</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

<b><u>Inversiones</u></b>	<b><u>30 de junio de</u></b>	<b><u>31 de diciembre de</u></b>
<b><u>Corrientes</u></b>	<b><u>2024</u></b>	<b><u>2023</u></b>
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	206.666	200.157
Fondos comunes de inversión	594	935
	<b>207.260</b>	<b>201.092</b>
<b><u>No corrientes</u></b>		
Inversiones en sociedades (a)	283.694	398.504
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
	<b>283.695</b>	<b>398.505</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>490.955</b>	<b>599.597</b>

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

### **Información patrimonial**

#### **Sociedades**

	<b><u>30 de junio de</u></b>	<b><u>31 de diciembre de</u></b>
	<b><u>2024</u></b>	<b><u>2023</u></b>
Núcleo (1)	104.125	172.439
Telecom USA (1)	11.960	18.302
Televisión Dirigida (1)	29.790	46.770
Adesol (1)	52.630	81.140
Opalker (1)	1.326	943
OPH (1)	8.755	13.036
Micro Fintech Holding (1)	6.867	-
Pem	392	449
Cable Imagen	71	93
Inter Radios	438	454
Micro Sistemas	30.938	26.018
AVC Continente Audiovisual	35	53
NYSSA	4.864	5.622
Ver TV	17.731	18.864
T SMA	6.586	6.750
La Capital Cable	3.575	3.960
Valor llave Inter Radios	631	631
Valor llave AVC Continente Audiovisual	1.332	1.332
Valor llave Opalker	6	6
Valor llave NYSSA	1.642	1.642
	<b>283.694</b>	<b>398.504</b>

(1) Al 30 de junio de 2024 incluye \$(54.400) millones para Núcleo, \$(6.860) millones para Telecom USA, \$(18.650) millones para Televisión Dirigida, \$(31.310) millones para Adesol, \$(404) millones para Opalker, \$(2.169) millones para OPH y \$(375) millones para Micro Fintech Holding, respectivamente, correspondientes a diferencias transitorias de conversión.

### **Información en resultados**

	<b><u>Períodos de tres meses</u></b>		<b><u>Períodos de seis meses</u></b>	
	<b><u>finalizados el 30 de junio de</u></b>			
	<b><u>2024</u></b>	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2024</u></b>	<b><u>2023</u></b>
			<b><u>Utilidad (pérdida)</u></b>	
Núcleo	3.971	4.409	9.927	10.055
Telecom USA	257	291	518	609
Televisión Dirigida	982	559	1.670	260
Adesol	3.696	(571)	2.800	(806)
Opalker	330	6	535	11
OPH	(1.308)	(123)	(2.112)	(123)
Pem	(6)	6	(57)	11
Cable Imagen	(5)	(22)	(22)	(41)
Inter Radios	(5)	(43)	(16)	(48)
Micro Sistemas	(8.517)	(5.834)	(18.868)	(9.909)
AVC Continente Audiovisual	(1)	(21)	(18)	(48)
NYSSA (1)	228	302	337	587
Ver TV	140	(3.247)	(729)	(1.913)
T SMA	(138)	(1.634)	(153)	(1.386)
La Capital Cable	(52)	68	25	427
Micro Fintech Holding	(342)	-	(342)	-
Impuesto diferido sobre dividendos de fuente extranjera	1.656	(3.049)	(516)	(6.907)
	<b>886</b>	<b>(8.903)</b>	<b>(7.021)</b>	<b>(9.221)</b>

(1) Al 30 de junio de 2024 incluye \$6 millones correspondientes a los resultados de los activos indemnizatorios incluidos en el rubro "Otros créditos".

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto de 2024

**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

**Dr. Pablo Buey Fernández**  
Sindico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

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

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Disminución (aumento) de activos</b>		
Créditos por ventas	(148.074)	(114.056)
Otros créditos	(38.184)	(85.738)
Inventarios	12.271	(2.348)
	<b>(173.987)</b>	<b>(202.142)</b>
<b>Aumento (disminución) de pasivos</b>		
Cuentas por pagar	25.318	159.802
Remuneraciones y cargas sociales	11.717	3.385
Otras cargas fiscales	34.918	28.987
Otros pasivos y provisiones	(4.074)	16.700
	<b>67.879</b>	<b>208.874</b>

### **Principales actividades de financiación**

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

Adelantos en cuenta corriente	197.305	124.964
Obligaciones Negociables	66.835	149.585
Bancarios y con otras entidades financieras	-	11.737
<b>Toma de préstamos</b>	<b>264.140</b>	<b>286.286</b>
Obligaciones Negociables	(73.783)	(19.078)
Bancarios y con otras entidades financieras	(123.280)	(104.011)
Por compra de equipamiento	(6.832)	(16.202)
<b>Pago de préstamos</b>	<b>(203.895)</b>	<b>(139.291)</b>
Adelantos en cuenta corriente	(59.299)	(40.660)
Obligaciones Negociables	(36.008)	(27.192)
Bancarios y con otras entidades financieras	(54.130)	(56.609)
Por IFD y compra de equipamiento	(1.582)	(30.499)
<b>Pago de intereses y gastos relacionados</b>	<b>(151.019)</b>	<b>(154.960)</b>

### **Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo**

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

Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	52.009	159.657
Adquisiciones de activos por derecho de uso a través de arrendamientos	85.491	71.820
Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo (Ver "Dividendos pagados")	-	187.767
Aportes irrevocables pendientes de integración a Micro Sistemas	-	15.233
Aportes irrevocables a Micro Sistemas efectuados mediante compensación de otros créditos	18.345	13.583
Capitalización de aportes efectuados mediante compensación de otros créditos	566	9.047
Distribución de dividendos de controladas pendientes de cobro	23.841	-
Aportes por reorganización societaria	7.584	-
Distribución de dividendos de asociadas pendientes de cobro	71	-
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	10.508	9.846
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	11.423	-
Adquisición de negocios conjuntos con títulos públicos	-	985
Deuda por adquisición de sociedades y negocios conjuntos	-	7.059
Compensación de otros créditos con adquisición de negocios conjuntos	-	305

### **Dividendos cobrados**

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

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	Sociedad pagadora	Monto Distribuido			Monto cobrado	
		Mes de distribución	Moneda de Fecha de la transacción	Moneda constante del 30/06/24	Mes de cobro	Moneda constante del 30/06/24
2024	Ver TV	mar-24	281	333	mar-24	333
	NYSSA	abr-24	1.000	1.089	may-24	1.046
	La Capital Cable	may-24	392	410	may-24	410
	TSMA	may-24	11	11	may-24	11
	Ver TV	jun-24	71	71		(*)
			<b>1.914</b>			<b>1.800</b>
2023	Ver TV	mar-23	130	594	abr-23	550
	La Capital Cable	abr-23	196	773	abr-23	773
			<b>1.367</b>			<b>1.323</b>

(\*) Al 30 de junio de 2024 dichos dividendos se encuentran pendientes de cobro.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## Dividendos pagados

### Distribución de dividendos en especie

#### Telecom Argentina

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	Especie + Valor nominal	Monto distribuido	
		Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 30/06/24
2023 <sup>(1)</sup>	Bonos Globales 2030: US\$411.214.954	47.701	187.767

(1) En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina, celebrada el 27 de abril de 2023, con fecha 3 de mayo de 2023 el Directorio resolvió distribuir en concepto de dividendos en especie desafectándose parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad".

#### c) Dividendos a pagar

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	11	20
<b>Total dividendos a pagar</b>	<b>11</b>	<b>20</b>

## **NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS**

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Comunes	294.972	272.007
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	10.988	13.929
Activo contractual NIIF15	75	79
Provisión para deudores incobrables	(57.759)	(51.406)
	<b>248.276</b>	<b>234.609</b>
<b>No corrientes</b>		
Activo contractual NIIF15	29	31
	<b>29</b>	<b>31</b>
<b>Total créditos por ventas, netos</b>	<b>248.305</b>	<b>234.640</b>

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(51.406)</b>	<b>(78.991)</b>
Aumentos	(32.774)	(45.527)
Usos de provisión	(1.830)	25.453
RECPAM	28.251	30.922
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(57.759)</b>	<b>(68.143)</b>

## **NOTA 4 – OTROS CREDITOS**

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	12.792	9.533
Otros créditos fiscales	10.089	7.404
IFD	2.712	2.785
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	32.350	28.027
Activos indemnizatorios	40	81
Garantías de operaciones financieras	6.069	-
Depósitos en garantía	3.091	4.345
Diversos	5.854	14.055
Provisión para otros créditos	(1.997)	(3.078)
	<b>71.000</b>	<b>63.152</b>
<b>No corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	2.147	3.629
Créditos fiscales por impuesto a las ganancias	19.292	17.797
IFD	114	786
Depósitos en garantía	3.096	8.578
Diversos	2.638	3.159
	<b>27.287</b>	<b>33.949</b>
<b>Total otros créditos, netos</b>	<b>98.287</b>	<b>97.101</b>

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(3.078)</b>	<b>(4.195)</b>
Aumentos	(285)	(505)
RECPAM	1.366	1.412
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(1.997)</b>	<b>(3.288)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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 5 – INVENTARIOS**

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Equipos celulares y otros	45.113	57.491
Previsión para obsolescencia de inventarios	(3.954)	(2.405)
	<b>41.159</b>	<b>55.086</b>

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(2.405)</b>	<b>(2.649)</b>
Aumentos	(1.656)	(186)
Aplicaciones	107	208
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(3.954)</b>	<b>(2.627)</b>

**NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO**

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>2.765.913</b>	<b>2.765.913</b>
Desvalorizaciones	-	-
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>2.765.913</b>	<b>2.765.913</b>

**NOTA 7 – PP&E**

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
PP&E	3.592.082	3.810.904
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(32.038)	(38.485)
Previsión para desvalorización de PP&E	(4.057)	(4.457)
	<b>3.555.987</b>	<b>3.767.962</b>

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>3.810.904</b>	<b>4.290.139</b>
CAPEX	182.935	195.269
Valor residual de las bajas	(385)	(204)
Reclasificación a activos disponibles para la venta (*)	(1.781)	-
Depreciación del período	(399.591)	(473.541)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>3.592.082</b>	<b>4.011.663</b>

(\*) Corresponde a inmuebles que la Sociedad a considerado disponibles para la venta y cumplen con los requisitos de la NIIF 5 para su clasificación.

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(38.485)</b>	<b>(50.037)</b>
Recuperos	6.447	3.358
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(32.038)</b>	<b>(46.679)</b>

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(4.457)</b>	<b>(4.317)</b>
Recuperos	400	74
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(4.057)</b>	<b>(4.243)</b>

**NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES**

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Activos intangibles	1.543.980	1.576.005
Previsión para desvalorización	(60.975)	(60.975)
	<b>1.483.005</b>	<b>1.515.030</b>

## TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>1.576.005</b>	<b>1.378.724</b>
CAPEX	13.568	5.383
Amortización del período	(45.593)	(73.533)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>1.543.980</b>	<b>1.310.574</b>

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(60.975)</b>	<b>(60.842)</b>
Aumentos	-	(133)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(60.975)</b>	<b>(60.975)</b>

### NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Derechos de uso por arrendamientos		
Sitios	226.142	224.083
Inmuebles y otros	33.848	34.550
Postes	30.283	24.311
Derechos irrevocables de uso	6.785	7.565
Retiro de activos en sitios de terceros	68.096	67.755
	<b>365.154</b>	<b>358.264</b>

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>358.264</b>	<b>334.752</b>
Adquisiciones	85.491	71.820
Valor residual de las bajas	(204)	(74)
Amortización del período	(78.397)	(57.067)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>365.154</b>	<b>349.431</b>

### NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	312.237	516.178
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	31.029	44.432
	<b>343.266</b>	<b>560.610</b>
<b>No corrientes</b>		
Proveedores	10.944	1.643
	<b>10.944</b>	<b>1.643</b>
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>354.210</b>	<b>562.253</b>

### NOTA 11 – PRÉSTAMOS

	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Adelantos en cuenta corriente – capital	165.603	42.272
Obligaciones Negociables – capital	252.472	310.658
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	240.792	368.081
IFD	23	-
Por compra de equipamiento	16.373	28.012
Actualización, intereses y gastos relacionados	131.303	229.075
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	30	46
	<b>806.596</b>	<b>978.144</b>
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables – capital	1.209.402	1.745.692
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	372.086	718.515
Por compra de equipamiento	6.891	19.280
Actualización, intereses y gastos relacionados	126.403	264.178
	<b>1.714.782</b>	<b>2.747.665</b>
<b>Total préstamos</b>	<b>2.521.378</b>	<b>3.725.809</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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 de</u> <u>cambio y otros</u>	<u>Saldos al</u> <u>30 de junio</u> <u>de 2024</u>
Adelantos en cuenta corriente – capital	42.272	197.305	-	(73.974)	165.603
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	1.086.596	(123.280)	-	(350.438)	612.878
Obligaciones Negociables – capital	2.056.350	(6.948)	-	(587.528)	1.461.874
IFD	-	(739)	-	762	23
Por compra de equipamiento	47.292	(6.832)	-	(17.196)	23.264
Sociedades Art.33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas	46	-	-	(16)	30
Actualización, intereses y gastos relacionados	493.253	(151.088)	126.187	(210.646)	257.706
<b>Total al 30/06/24</b>	<b>3.725.809</b>	<b>(*) (91.582)</b>	<b>126.187</b>	<b>(**) (1.239.036)</b>	<b>2.521.378</b>
<b>Total al 30/06/23</b>	<b>2.559.208</b>	<b>(*) (21.170)</b>	<b>48.001</b>	<b>(***) (43.126)</b>	<b>2.542.913</b>

(\*) Incluyen \$(808) millones y \$(13.204) millones, respectivamente, correspondientes a cobranzas de IFD incluidas en Otros créditos.

(\*\*) Incluyen \$10.508 millones por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

(\*\*\*) Incluyen \$9.846 millones por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

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

### a) Obligaciones Negociables (ON)

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés	Saldos en pesos al 30 de junio de 2024 (1)
20	US\$ linked	59,7 (2)	06/2024	06/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral	56.363
		21,6 (3)	06/2024	06/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral	20.524

(1) Dichos saldos incluyen actualización, intereses y gastos relacionados.

(2) ON Clase 20: el precio de suscripción fue sobre la par. La Sociedad emitió ON por un valor nominal de \$55.619 millones, equivalentes a US\$59,7 millones. Del total emitido, la Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por \$46.210 millones (equivalentes a US\$51,8 millones de valor nominal) y se efectuó una integración en especie de \$9.128 millones (equivalentes a US\$9,8 millones de valor nominal), a través del canje de una porción de las ON Clase 9. Dicha relación de canje se reconoció como una extinción de deuda, y como consecuencia de esta extinción, la Sociedad reconoció una pérdida por \$0,4 millones que se incluye en Resultado por renegociación de deudas financieras dentro de Costos financieros.

(3) ON Clase 20 reapertura: el precio de suscripción fue sobre la par. La Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por \$20.225 millones, equivalentes a US\$21,6 millones de valor nominal.

### b) Préstamos bancarios y con otras entidades financieras

#### Export Development Canadá 2023 (EDC)

Durante el mes de junio de 2024, se completó el desembolso de la citada línea de crédito por US\$11,6 millones (equivalentes a \$10.508 millones al 30 de junio de 2024), cuyo vencimiento ocurrirá en mayo de 2030. El capital desembolsado devenga intereses compensatorios a una tasa SOF semestral más el margen 6,65 puntos porcentuales.

### c) Cumplimiento de covenants

Considerando la complejidad de la situación económica de la Argentina, descrita en Nota 28 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023, que dificultaba la estimación anticipada y precisa de ciertos ratios, la Sociedad solicitó y obtuvo, por parte de sus prestamistas la dispensa (“waiver”) respecto del ratio Deuda Neta/EBITDA. Durante marzo de 2024, la Sociedad solicitó y obtuvo de los prestamistas, nuevos waivers con vigencia hasta el 31 de marzo de 2025, los cuáles permiten aumentar el ratio Deuda Neta/ EBITDA de mantenimiento por sobre lo establecido originalmente (llevándolo a 3,75), por el período de cálculo comprendido entre el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2024, inclusive, estableciendo una Deuda Neta máxima de US\$2.700 millones en cada fecha de cálculo, entre otras condiciones.

Al 30 de junio la Sociedad cumple con: a) el ratio EBITDA/ Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA, así como también con el resto de los compromisos asumidos y vigentes.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

**NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	123.426	151.901
Gratificaciones por desvinculación laboral	11.131	7.329
	<u>134.557</u>	<u>159.230</u>
<b>No corrientes</b>		
Gratificaciones por desvinculación laboral	7.999	6.704
	<u>7.999</u>	<u>6.704</u>
<b>Total remuneraciones y cargas sociales</b>	<u>142.556</u>	<u>165.934</u>

**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>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Quebrantos impositivos	(50.589)	(875.297)
Previsión para deudores incobrables	(20.201)	(27.798)
Previsión para juicios y otras contingencias	(8.464)	(13.149)
PP&E, activos intangibles y derechos de uso	1.076.200	1.095.934
Dividendos de fuente extranjera	14.148	24.506
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	146.266	594.434
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(1.422)	901
<b>Total pasivos impositivos diferidos netos</b>	<u>1.155.938</u>	<u>799.531</u>
Crédito fiscal por acciones de repetición	(888)	(1.596)
<b>Pasivo impositivo diferido, neto</b>	<u>1.155.050</u>	<u>797.935</u>

Al 30 de junio de 2024, la Sociedad mantiene un quebranto impositivo acumulado por \$144.540 millones, que calculado a la tasa impositiva vigente representa un activo por impuesto diferido por \$50.589 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 30.06.24</u>	<u>Año hasta el que</u> <u>se puede utilizar</u>
2023	144.540	2028
	<u>144.540</u>	

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

	<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	1.207.717	(6.059)
Diferencias permanentes – resultados por participación en sociedades	7.021	9.221
Diferencias permanentes – otras	(168)	(5.072)
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, valores llave y otros	684.552	938.410
<b>Subtotal</b>	<u>1.899.122</u>	<u>936.500</u>
Tasa impositiva vigente	35%	35%
<b>Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente</b>	<u>(664.693)</u>	<u>(327.775)</u>
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	915.055	778.121
Efecto ajuste por inflación impositivo	(606.397)	(303.726)
<b>Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*) (**)</b>	<u>(356.035)</u>	<u>146.620</u>
Impuesto diferido	(356.035)	146.620
	<u>(356.035)</u>	<u>146.620</u>

(\*) Incluye \$2.711 millones y \$(2.121) millones en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en las respectivas Declaraciones Juradas 2023 y 2022.

(\*\*) Incluye \$214 millones en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 correspondientes a una retención computable originada en la subsidiaria Micro Fintech Holding que no es sujeto responsable del impuesto a las ganancias.

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## NOTA 14 – OTRAS CARGAS FISCALES

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Otros impuestos nacionales	53.937	56.803
Impuestos provinciales	8.993	7.358
Impuestos municipales	3.222	3.205
	<b>66.152</b>	<b>67.366</b>
<b>No corrientes</b>		
Impuestos provinciales	4	20
	<b>4</b>	<b>20</b>
<b>Total otras cargas fiscales</b>	<b>66.156</b>	<b>67.386</b>

## NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>129.790</b>	<b>146.274</b>
Altas (*)	72.048	60.061
Resultados financieros, netos (**)	9.452	21.165
Pagos	(32.187)	(32.657)
Disminuciones (incluye RECPAM)	(66.864)	(59.114)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>112.239</b>	<b>135.729</b>

(\*) Incluidas en adquisiciones de Derechos de uso.

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

## NOTA 16 – OTROS PASIVOS

	<u>30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
<b>Corrientes</b>		
Ingresos diferidos por crédito prepago	10.688	10.648
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional	2.906	2.961
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	7.500	6.592
Deuda por adquisición de sociedades	698	1.020
Diversos	1.213	907
	<b>23.005</b>	<b>22.128</b>
<b>No corrientes</b>		
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional	1.584	2.701
Gratificaciones por jubilación	3.623	4.043
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.b)	2.329	7.431
Deuda por adquisición de sociedades	692	1.844
Diversos	2	4
	<b>8.230</b>	<b>16.023</b>
<b>Total otros pasivos</b>	<b>31.235</b>	<b>38.151</b>

## NOTA 17 – PROVISIONES

La evolución de las provisiones es:

	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y otros	Saldos al 30 de junio de 2024
		Capital (i)	Intereses (ii)				
<b>Corrientes</b>							
Juicios y contingencias	9.600	171	-	10.768	(10.386)	(3.427)	6.726
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>9.600</b>	<b>171</b>	<b>-</b>	<b>10.768</b>	<b>(10.386)</b>	<b>(3.427)</b>	<b>6.726</b>
<b>No corrientes</b>							
Juicios y contingencias	18.966	7.108	7.266	(10.768)	-	(5.116)	17.456
Retiro de activos en sitios de terceros	23.793	13.443	-	-	-	(11.774)	25.462
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>42.759</b>	<b>20.551</b>	<b>7.266</b>	<b>(10.768)</b>	<b>-</b>	<b>(16.890)</b>	<b>42.918</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>52.359</b>	<b>20.722</b>	<b>7.266</b>	<b>-</b>	<b>(10.386)</b>	<b>(20.317)</b>	<b>49.644</b>

(i) \$7.279 millones imputados a Otros costos operativos y \$13.443 millones imputados a Activos por derechos de uso.

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

	Saldos al 31 de diciembre de 2022	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y otros	Saldos al 30 de junio de 2023
		Capital (i)	Intereses (ii)				
<b>Corrientes</b>							
Juicios y contingencias	14.742	17.410	-	12.914	(27.508)	(4.283)	13.275
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>14.742</b>	<b>17.410</b>	<b>-</b>	<b>12.914</b>	<b>(27.508)</b>	<b>(4.283)</b>	<b>13.275</b>
<b>No corrientes</b>							
Juicios y contingencias	33.747	9.634	8.672	(12.914)	-	(9.209)	29.930
Retiro de activos en sitios de terceros	28.730	11.759	-	-	-	(9.927)	30.562
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>62.477</b>	<b>21.393</b>	<b>8.672</b>	<b>(12.914)</b>	<b>-</b>	<b>(19.136)</b>	<b>60.492</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>77.219</b>	<b>38.803</b>	<b>8.672</b>	<b>-</b>	<b>(27.508)</b>	<b>(23.419)</b>	<b>73.767</b>

(i) \$27.044 millones imputados a Otros costos operativos y \$11.759 millones imputados a Activos por derechos de uso.

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

## NOTA 18 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

### Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	30.06.24	31.12.23
	En millones de pesos convertidos	
Activos	96.445	129.884
Pasivos	(2.297.328)	(3.900.415)
<b>Pasivos Netos</b>	<b>(2.200.883)</b>	<b>(3.770.531)</b>

### Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023:

	Al 30 de junio de 2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	279.887	60.707	(393.231)	(14.604)
Compensaciones	(31.582)	(9.612)	39.021	2.173
<b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b>	<b>248.305</b>	<b>51.095</b>	<b>(354.210)</b>	<b>(12.431)</b>
	Al 31 de diciembre de 2023			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	246.564	67.891	(585.153)	(19.362)
Compensaciones	(11.924)	(12.545)	22.900	1.569
<b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b>	<b>234.640</b>	<b>55.346</b>	<b>(562.253)</b>	<b>(17.793)</b>

### 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 junio 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:

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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 30 de junio de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>Activos</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Fondos comunes de inversión (1)	10.565	-	10.565
Títulos públicos y bonos (1)	206.666	-	206.666
Otros créditos: IFD	-	2.712	2.712
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos: IFD	-	114	114
<b>Total activos</b>	<b>217.231</b>	<b>2.826</b>	<b>220.057</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	698	698
Préstamos: IFD	-	23	23
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	692	692
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>1.413</b>	<b>1.413</b>

(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".

Al 31 de diciembre de 2023	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>Activos</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Fondos comunes de inversión (1)	18.939	-	18.939
Títulos públicos y bonos (1)	200.157	-	200.157
Otros créditos: IFD	-	2.785	2.785
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	18	18
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos: IFD	-	786	786
<b>Total activos</b>	<b>219.096</b>	<b>3.589</b>	<b>222.685</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	1.020	1.020
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	1.844	1.844
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>2.864</b>	<b>2.864</b>

(1) Los fondos comunes se encuentran incluidos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo, Inversiones y Otros créditos (Garantías de operaciones financieras). 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 30 de junio 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 30 de junio 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	1.567.749	1.484.944
Resto de préstamos	953.629	963.658
	<b>2.521.378</b>	<b>2.448.602</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

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.

**Cobertura de fluctuaciones en tipo de cambio**

En junio de 2024, Telecom suscribió IFD para cubrir fluctuaciones en el tipo de cambio de su cartera de préstamos por un monto de US\$5 millones fijando un tipo de cambio de \$1.015 por dólar, con vencimientos el 30 de agosto de 2024.

**NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA**

Al 30 de junio de 2024 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$515.039 millones (de los cuales \$99.108 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 30 de junio 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) 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 (\$463.328 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024): a) Absorber la suma \$257.730 millones (\$463.328 millones en moneda constante al 30 de junio 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; y b) reclasificar la suma de \$84.257 millones (\$139.179 millones en moneda constante al 30 de junio 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;
- (ii) 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.

**c) 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 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Servicios Móviles	313.476	345.035	608.129
Servicios de Internet	205.966	183.425	391.527	389.263
Servicios de Televisión por cable	107.164	152.297	208.549	319.174
Servicios de Telefonía Fija y Datos	106.375	109.006	218.082	219.819
Otras ventas de servicios	5.828	6.497	11.348	13.066
<b>Subtotal Ventas de Servicios</b>	<b>738.809</b>	<b>796.260</b>	<b>1.437.635</b>	<b>1.659.363</b>
Ventas de equipos	53.373	76.074	89.877	139.584
<b>Total Ventas</b>	<b>792.182</b>	<b>872.334</b>	<b>1.527.512</b>	<b>1.798.947</b>

**NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS**

Los componentes de los principales costos operativos son los siguientes:

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>		<u>Períodos de seis meses</u> <u>finalizados el 30 de junio de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>			
<b><u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u></b>				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(173.760)	(202.146)	(334.828)	(419.164)
Indemnizaciones	(22.609)	(9.651)	(38.206)	(21.567)
Otros costos laborales	(4.682)	(5.909)	(7.823)	(8.530)
	<b>(201.051)</b>	<b>(217.706)</b>	<b>(380.857)</b>	<b>(449.261)</b>
<b><u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u></b>				
Mantenimiento y materiales	(56.252)	(60.037)	(112.959)	(111.834)
Honorarios por servicios	(45.035)	(56.112)	(96.425)	(112.347)
Honorarios de directores y síndicos	(907)	(568)	(1.803)	(1.538)
	<b>(102.194)</b>	<b>(116.717)</b>	<b>(211.187)</b>	<b>(225.719)</b>
<b><u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u></b>				
Impuesto sobre los ingresos brutos	(34.302)	(35.069)	(66.247)	(71.423)
Tasas con el Ente Regulador	(15.958)	(16.915)	(30.789)	(35.292)
Impuestos municipales	(8.602)	(9.725)	(16.082)	(19.903)
Otros impuestos y tasas	(5.419)	(8.243)	(10.664)	(17.108)
	<b>(64.281)</b>	<b>(69.952)</b>	<b>(123.782)</b>	<b>(143.726)</b>
<b><u>Costo de equipos vendidos</u></b>				
SalDOS de inventarios al inicio del ejercicio	(55.042)	(41.445)	(57.491)	(37.684)
Más:				
Compras de equipos	(34.243)	(54.235)	(58.286)	(105.121)
Otros	493	(1.032)	673	1.843
Menos:				
SalDOS de inventarios al cierre del período	45.113	39.824	45.113	39.824
	<b>(43.679)</b>	<b>(56.888)</b>	<b>(69.991)</b>	<b>(101.138)</b>
<b><u>Otros costos operativos</u></b>				
Juicios y contingencias	(5.090)	(20.762)	(7.279)	(27.044)
Alquileres y capacidad de internet	(3.068)	(2.678)	(6.087)	(5.792)
Energía, agua y otros servicios	(23.734)	(16.822)	(39.317)	(35.585)
Franqueo, fletes y viáticos	(4.755)	(6.435)	(8.696)	(12.487)
Diversos	(1.820)	(2.012)	(2.306)	(3.645)
	<b>(38.467)</b>	<b>(48.709)</b>	<b>(63.685)</b>	<b>(84.553)</b>
<b><u>D, A &amp; D de Activos Fijos</u></b>				
Depreciaciones de PP&E	(202.991)	(241.692)	(399.591)	(473.541)
Amortizaciones de activos intangibles	(22.711)	(36.526)	(45.593)	(73.533)
Amortizaciones de activos por derechos de uso	(39.884)	(29.714)	(78.397)	(57.067)
Desvalorizaciones de Activos Fijos	468	1.113	372	(130)
	<b>(265.118)</b>	<b>(306.819)</b>	<b>(523.209)</b>	<b>(604.271)</b>

Los costos operativos abiertos por función ascendieron a \$1.590.553 millones y \$1.896.116 millones para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, respectivamente y son los siguientes:

## TELECOM ARGENTINA S.A.

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 30.06.2024	Total 30.06.2023
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(210.780)	(79.066)	(91.011)	-	(380.857)	(449.261)
Costos por interconexión y transmisión	(50.735)	-	-	-	(50.735)	(53.296)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(73.025)	(44.141)	(94.021)	-	(211.187)	(225.719)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(122.427)	(687)	(668)	-	(123.782)	(143.726)
Comisiones y publicidad	-	-	(55.585)	-	(55.585)	(93.744)
Costo de equipos vendidos	(69.991)	-	-	-	(69.991)	(101.138)
Costos de programación y de contenido	(78.748)	-	-	-	(78.748)	(94.881)
Deudores incobrables	-	-	(32.774)	-	(32.774)	(45.527)
Otros costos operativos	(42.578)	(12.994)	(8.113)	-	(63.685)	(84.553)
D, A & D de Activos Fijos	(420.069)	(69.183)	(34.329)	372	(523.209)	(604.271)
<b>Totales al 30 de junio de 2024</b>	<b>(1.068.353)</b>	<b>(206.071)</b>	<b>(316.501)</b>	<b>372</b>	<b>(1.590.553)</b>	
<b>Totales al 30 de junio de 2023</b>	<b>(1.246.542)</b>	<b>(226.800)</b>	<b>(422.644)</b>	<b>(130)</b>		<b>(1.896.116)</b>

### NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

	Períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de		Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2024	2023	2024	2023
	<b>Utilidad (pérdida)</b>			
Intereses de deudas financieras (*)	(21.008)	(26.079)	(50.788)	(56.565)
Actualización de préstamos (**)	(39.023)	(3.680)	(74.013)	9.340
Diferencias de cambio de deudas financieras (***)	236.884	6.349	1.249.112	67.581
Resultados por renegociación de deudas financieras	-	-	-	(1.434)
<b>Total costos financieros</b>	<b>176.853</b>	<b>(23.410)</b>	<b>1.124.311</b>	<b>18.922</b>
Cambios en el valor razonable de activos financieros	12.164	(17.298)	(15.090)	(30.157)
Otras diferencias de cambio	32.411	2.357	148.221	249
Otros intereses netos	153	2.046	4.650	7.137
Impuestos y gastos bancarios	(30.231)	(9.494)	(48.508)	(18.963)
Costos financieros por quinquenios	(665)	(988)	(1.511)	(2.225)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(8.509)	(2.213)	(10.406)	(5.566)
RECPAM	14.670	61.198	76.112	130.934
<b>Total otros resultados financieros, netos</b>	<b>19.993</b>	<b>35.608</b>	<b>153.468</b>	<b>81.409</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>196.846</b>	<b>12.198</b>	<b>1.277.779</b>	<b>100.331</b>

(\*) Incluye 1.386 millones y 776 millones correspondientes a utilidades netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, respectivamente.  
(\*\*) Relacionada a las ON emitidas en UVA.  
(\*\*\*) Incluye 222 millones y (13.449) millones correspondientes a utilidades (pérdidas) netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, respectivamente.

### 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 CVH como Fintech Telecom LLC, poseen en el 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	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Créditos por ventas</b>			
Núcleo	Sociedad controlada	8.693	12.683
NYSSA	Sociedad controlada	91	-
		<b>8.784</b>	<b>12.683</b>
<b>Otros créditos</b>			
Núcleo	Sociedad controlada	26.987	23.744
Inter Radios	Sociedad controlada	3	6
Adesol	Sociedad controlada	1.206	1.748
Pem	Sociedad controlada	391	551
Micro Sistemas	Sociedad controlada	3.017	1.201
NYSSA	Sociedad controlada	41	-
Opalker	Sociedad controlada	377	389
		<b>32.022</b>	<b>27.639</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>Clase de parte relacionada</b>	<b>30 de junio de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
<b>Cuentas por pagar</b>			
Telecom USA	Sociedad controlada	2.925	6.125
Núcleo	Sociedad controlada	1.521	2.355
Adesol	Sociedad controlada	17.565	27.620
NYSSA	Sociedad controlada	-	7
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	33	9
Cable Imagen	Sociedad controlada	32	52
AVC Continente Audiovisual	Sociedad controlada	92	114
		<b>22.168</b>	<b>36.282</b>
<b>Préstamos</b>			
Pem	Sociedad controlada	30	46
		<b>30</b>	<b>46</b>
<b>Otros pasivos</b>			
Telecom USA	Sociedad controlada	3.495	-
Micro Sistemas	Sociedad controlada	132	-
Pem	Sociedad controlada	171	273
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	1.157	2.080
		<b>4.955</b>	<b>2.353</b>
<b>Dividendos a pagar</b>			
Pem	Sociedad controlada	11	20
		<b>11</b>	<b>20</b>

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

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>30 de junio de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
<b>Créditos por ventas</b>			
Ver TV	Asociada	16	18
OPH	Negocio conjunto	27	49
		<b>43</b>	<b>67</b>
<b>Otros créditos</b>			
La Capital Cable	Asociada	254	377
Ver TV	Asociada	72	4
		<b>326</b>	<b>381</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Cuentas por pagar</b>			
La Capital Cable	Asociada	8	6
T SMA	Asociada	1	2
		<b>9</b>	<b>8</b>
<b>Otros pasivos</b>			
OPH	Negocio conjunto	2.545	4.239
		<b>2.545</b>	<b>4.239</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>Otros pasivos</b>			
OPH	Negocio conjunto	2.329	7.431
		<b>2.329</b>	<b>7.431</b>

### • **Partes relacionadas**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>30 de junio de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
<b>Créditos por ventas</b>			
Otras partes relacionadas		2.161	1.179
		<b>2.161</b>	<b>1.179</b>
<b>Otros créditos</b>			
Otras partes relacionadas		2	7
		<b>2</b>	<b>7</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Cuentas por pagar</b>			
Otras partes relacionadas		8.852	8.142
		<b>8.852</b>	<b>8.142</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

## 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 seis meses finalizados el 30 de junio de</u>	
			<u>2024</u>	<u>2023</u>
			<u>Utilidad (pérdida)</u>	
<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>			
			<u>Ventas</u>	
Núcleo	Ventas de servicios	Sociedad controlada	1.784	1.445
Telecom USA	Ventas de servicios	Sociedad controlada	2.062	2.497
Micro Sistemas	Otras ventas	Sociedad controlada	702	498
AVC Continente Audiovisual	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	12	19
Opalker	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	459	-
Televisión Dirigida	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	37	-
NYSSA	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	136	-
Adesol	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	6	78
			<b>5.198</b>	<b>4.537</b>
			<u>Costos operativos</u>	
Núcleo	Roaming	Sociedad controlada	(53)	(56)
Telecom USA	Costos de Interconexión y comisiones	Sociedad controlada	(3.016)	(3.641)
Micro Sistemas	Comisiones	Sociedad controlada	(1.019)	(528)
Televisión Dirigida	Alquileres	Sociedad controlada	(95)	-
Cable Imagen	Alquileres	Sociedad controlada	(5)	(11)
NYSSA	Costos de Interconexión y comisiones	Sociedad controlada	(33)	(4)
			<b>(4.221)</b>	<b>(4.240)</b>
			<u>Resultados financieros</u>	
Adesol	Intereses	Sociedad controlada	(69)	(63)
Pem	Intereses	Sociedad controlada	(5)	(7)
			<b>(74)</b>	<b>(70)</b>

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

			<u>Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de</u>	
			<u>2024</u>	<u>2023</u>
			<u>Utilidad (pérdida)</u>	
<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>			
			<u>Ventas</u>	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	86	7
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	35	30
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	Negocio conjunto	142	-
			<b>263</b>	<b>37</b>
			<u>Costos operativos</u>	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	Asociada	(432)	(1.111)
			<b>(432)</b>	<b>(1.111)</b>

#### • Partes relacionadas

			<u>Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de</u>	
			<u>2024</u>	<u>2023</u>
			<u>Utilidad (pérdida)</u>	
<u>Transacción</u>				
			<u>Ventas</u>	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad		2.459	1.698
			<b>2.459</b>	<b>1.698</b>
			<u>Costos operativos</u>	
Otras partes relacionadas	Costo de programación		(14.556)	(16.191)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas		(1.847)	(2.801)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento		(2.373)	(2.237)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad		(501)	(1.226)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones		(1.327)	(873)
			<b>(20.604)</b>	<b>(23.328)</b>

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.

**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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2024**

**1. Asuntos Regulatorios**

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

En relación a la situación descrita 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.

En relación, a la sentencia de primera instancia de fecha 17 de noviembre de 2023, que resuelve la nulidad del Decreto N° 690/20 y las resoluciones N° 1466/20 y N° 1467/20, emitida por el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8, el 19 de junio de 2024 se dictó sentencia de segunda instancia, a través de la Cámara Contencioso Administrativo Federal Sala II que, en lo que importa, ratifica íntegramente la sentencia de primera instancia, ratificando la nulidad tanto del Decreto N° 690/20 como de las Resoluciones ENACOM mencionadas precedentemente, por considerar que resultan inconstitucionales.

El 4 de julio de 2024, el PEN interpuso recurso extraordinario contra la sentencia de segunda instancia, el cual no ha sido concedido a la fecha.

Por otra parte, mediante el Decreto N° 302/24 publicado en el Boletín Oficial el 9 de abril de 2024, el PEN, derogó el referido Decreto N° 690/20. Adicionalmente, el 25 de junio de 2024 el ENACOM, a través de la Resolución N° 13/24, eliminó las regulaciones que limitaban los aumentos de precio de Internet, telefonía móvil y televisión por cable.

---

Véase nuestro informe de fecha  
12 de agosto 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  
Sindico

**2. Asuntos societarios**

**a) Reorganización societaria**

**Transferencia acciones Personal Envíos a Micro Fintech Holding**

El 20 de mayo de 2024, la subsidiaria Núcleo distribuyó a sus accionistas dividendos por un total de Gs.145.614 millones (\$12.369 en moneda constante al 30 de junio de 2024), de los cuales Gs. 21.842 millones (\$2.731 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024) fueron distribuidos en efectivo y Gs.123.772 millones (\$15.613 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024), se distribuyeron en acciones de Personal Envíos (monto equivalente al valor razonable, determinado por un valuador independiente, de las 7.760 acciones que poseía de Personal Envíos, las cuales representan el 97% de su participación sobre dicha sociedad).

Ese mismo día, la Sociedad realizó un aporte en especie de U\$11,5 millones (\$10.861 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024) a Micro Fintech Holding consistente en las acciones recibidas de Núcleo junto con 160 acciones que la Sociedad ya poseía sobre Personal Envíos. La Sociedad ha registrado el incremento de su participación accionaria en Micro Fintech Holding por el valor de libros de Personal envíos a la fecha de la transacción de \$7.584 millones.

Como resultado de dicha transacción, Micro Fintech Holding actualmente posee 5.400 acciones, representativas del 67,5% del capital social emitido y en circulación de Personal Envíos.

**b) Aportes irrevocables - Absorción de pérdidas acumuladas**

El 11 de marzo de 2024 y el 19 de junio de 2024, los Directorios de Telecom Argentina y de Micro Sistemas, firmaron acuerdos 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 \$10.200 millones y \$17.246 millones, respectivamente:

Período	Monto aportado	
	Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 30/06/24
03-2024	4.300	5.098
04-2024	4.716	5.138
05-2024	1.184	1.238
06-2024	12.000	12.000
<b>Total Aportes irrevocables (1)</b>	<b>22.200</b>	<b>23.474</b>

(1) Del total aportado durante el 2024, por \$22.200 millones (\$23.474 en moneda constante al 30 de junio de 2024), \$17.385 millones (\$18.345 en moneda constante al 30 de junio de 2024) corresponden a una compensación de deuda que mantenía Micro Sistemas con Telecom Argentina y \$4.815 millones en efectivo (\$5.129 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024).

El saldo remanente de \$5.246 millones será integrado a solicitud del Directorio de Micro Sistemas, siendo la fecha límite para su integración el 31 de diciembre de 2024. Este aporte fue realizado el 19 de julio de 2024.

**c) Capitalización de créditos**

**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 (\$314 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024) 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.

**Opalker**

El 30 de abril de 2024, el Directorio de Telecom Argentina votó a favor en la Asamblea Extraordinaria de Opalker, un aumento del capital social por la suma de US\$ 0,3 millones (\$252 millones en moneda constante al 30 de junio de 2024), mediante la capitalización de créditos que mantenía con Opalker.

**NOTA 27 – HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2024**

**Emisión ON Clase 21 y Clase 22**

En el marco del Programa Global de Emisión de ON, la Sociedad emitió las ON Clase 21 y Clase 22 con las siguientes características:

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés
21	US\$	500(1)	07/2024	07/2031	En 3 cuotas: (i) 33% en julio de 2029; (ii) 33% en julio de 2030; y (iii) 34% en julio de 2031.	Fija: 9,5%	Semestral
		115,3(2)	07/2024	07/2031	En 3 cuotas: (i) 33% en julio de 2029; (ii) 33% en julio de 2030; y (iii) 34% en julio de 2031.	Fija: 9,5%	Semestral
		2,0 (3)	08/2024	07/2031	En 3 cuotas: (i) 33% en julio de 2029; (ii) 33% en julio de 2030; y (iii) 34% en julio de 2031.	Fija: 9,5%	Semestral
22	US\$ linked	33,7 (4)	08/2024	02/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 2%	Trimestral

- (1) El precio de suscripción fue bajo la par, por lo cual a la fecha de emisión, la Sociedad obtuvo fondos neto de gastos de emisión por US\$493 millones (equivalentes a \$456.544 millones a la fecha de emisión). La Sociedad utilizará los fondos para la refinanciación de préstamos, incluyendo la utilización de hasta US\$100 millones para la recompra de sus ON Clase 5 con vencimiento en 2025. El 6 de agosto de 2024, la Sociedad realizó un pago de capital de la ON Clase 5 por US\$128,3 millones. Adicionalmente, el 8 de agosto de 2024, la Sociedad pagó, en el marco de la Oferta de Recompra lanzada al mercado, US\$19,8 millones por la recompra de las ON Clase 5.
- (2) La integración de las ON Clase 21 adicionales se efectuó por medio de una integración en especie de US\$115,3 millones, a través del canje de parte de sus ON Clase 1 con vencimiento en 2026.
- (3) La integración de las ON Clase 21 adicionales se efectuó por medio de una integración en especie de US\$2,0 millones, a través del canje de parte de sus ON Clase 1 con vencimiento en 2026.
- (4) ON Clase 22: el precio de suscripción fue sobre la par. La Sociedad emitió ON por un valor nominal de \$31.732 millones, equivalentes a US\$33,7 millones.

Por último, en relación al cumplimiento de sus covenants y los waiver firmados, cabe destacar que, esta nueva emisión de deuda no afecta las obligaciones asumidas por la Sociedad, dado que el destino de los fondos será la refinanciación de préstamos preexistentes.

**Carlos Moltini**  
**Presidente**

## **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 30 de junio de 2024, los estados de resultado individual, de resultado integral individual por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024, de cambios en el patrimonio individual y de flujo de efectivo individual de la Sociedad por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio de 2024, los estados de resultados consolidados, de resultado integral consolidado por el período de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2024, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujo de efectivo consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 de contabilidad "NIIF" (Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE)) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores 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 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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, 12 de agosto 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	
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
2Q24	2.191,65	1.489,1	10,9

#### **NYSE\***

Trimestre	Cotización (US\$/ADR)		Volumen de ADRs negociados (en millones)
	Máxima	Mínima	
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
2Q24	9,65	6,89	15,9

\* Precios calculados para 1 ADR = 5 acciones

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

#### **En Argentina**

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

#### **En el exterior**

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

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

### ➤ **AGENTE DE DEPÓSITO Y TRANSFERENCIA PARA ADRS**

JPMorgan Chase Bank N.A.  
383 Madison Avenue, Floor 11  
New York, NY10179  
Attn: Depositary Receipts Group  
[adr@jpmorgan.com](mailto:adr@jpmorgan.com) – [www.adr.com](http://www.adr.com)



## **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 30 de junio de 2024, los estados consolidados de resultados y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis 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 30 de junio de 2024, los estados individuales de resultados y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis 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 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 30 de junio 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 \$ 19.733.011.179, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de agosto 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



**consejo** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 13/08/2024 01 0T. 34 Legalización: N° 443487

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 12/08/2024 referida a BALANCE de fecha 30/06/2024 perteneciente a TELECOM ARGENTINA S.A. 30-63945373-8 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ROSA ALEJANDRO JAVIER tiene registrada en la matrícula CP T° 0286 F° 136 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 3725309

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VÁLIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

C 214  
Dra. CARINA DOMINGUEZ  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES