

TELECOM ARGENTINA S.A.

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL
30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023
y con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023**

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre 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
Total	2.153.688.011

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

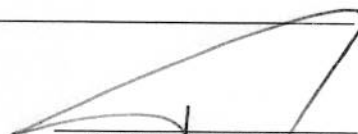
Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

GLOSARIO DE TERMINOS

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

La Sociedad/Telecom Argentina/Telecom	Indistintamente, Telecom Argentina S.A..
Micro Sistemas/Pem/Cable Imagen/AVC Continente	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/Inter Radios/Personal Smarhome/NYS2/NYSSA / RISSAU/ Manda / TSMA	Audiovisual S.A., Inter Radios S.A.U., Personal Smarhome S.A., NYS2 S.A.U., Negocios y Servicios S.A.U., Red Intercable Satelital S.A.U., Manda S.A. y Teledifusora San Miguel Arcángel S.A..
Telecom USA/Núcleo/Personal Envíos / Televisión Dirigida / Adesol/ Opalker / Ubiquo / Micro Fintech Holding / Naperville / Saturn / CrediPay	Nombres correspondientes a las sociedades del exterior Telecom Argentina USA, Inc., Núcleo S.A.E., Personal Envíos S.A., Televisión Dirigida S.A., Adesol S.A., Opalker S.A., Ubiquo Chile Spa, Micro Fintech Holding LLC, Naperville Investments LLC, Saturn Holding LLC y CrediPay S.A., respectivamente, controladas por la Sociedad, directa o indirectamente, conforme a la definición de la LGS.
La Capital Cable / Ver TV	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. y Ver T.V. S.A.
OPH	Nombre correspondiente al negocio conjunto adquirido por Telecom, a saber Open Pass Holding LLC.
ADR	<i>American Depositary Receipt</i> por sus siglas en inglés.
Activos Fijos	PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso y Llaves de Negocio.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BOPREAL	Bono para la Reconstrucción de una Argentina Libre.
BYMA/NYSE	Bolsas y Mercados Argentinos y bolsa de comercio de Nueva York, respectivamente.
BNA	Banco Nación Argentina.
CAPEX	Inversiones en bienes de capital.
CNV	Comisión Nacional de Valores.
CVH	Cablevisión Holding S.A., sociedad controlante de Telecom a partir del 1° de enero de 2018.
D, A & D	Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos.
DNU	Decreto de Necesidad y Urgencia.
ECP	Estado de cambios en el Patrimonio.
Fintech	Fintech o tecnología financiera son actividades que impliquen el empleo de la innovación y los desarrollos tecnológicos para el diseño, oferta y prestación de productos y servicios financieros.
IASB	<i>International Accounting Standards Board</i> , el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFD	Instrumentos financieros derivados.
INDEC	Instituto Nacional de estadísticas y censos.
LAD	Ley Argentina Digital N° 27.078.
LGS	Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias. A partir de la entrada en vigencia del nuevo Código Civil y Comercial se denomina "Ley General de Sociedades".
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas de Contabilidad NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera") emitidas por el IASB.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional.
PP&E	Propiedades, planta y equipo.
PSPCP	Proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago.
RECFAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
Roaming	Son los cargos por uso de disponibilidad de red a clientes de otros operadores nacionales y del exterior.
RT/FACPC	Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Servicios TIC	Servicios de tecnología de la información y la comunicación. Servicios para transportar y distribuir señales o datos, como voz, texto, video e imágenes, proporcionados o solicitados por terceros, a través de redes de telecomunicaciones.
USA	Estados Unidos de Norteamérica.
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo, un índice desarrollado y publicado por el BCRA.


Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

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

ACTIVO	Nota	<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	182.810	322.074
Inversiones	2	162.829	249.897
Créditos por ventas	3	255.798	267.836
Otros créditos	4	61.226	68.617
Inventarios	5	53.100	63.557
Activos disponibles para la venta	7	1.997	-
Total del activo corriente		717.760	971.981
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas	3	382	508
Otros créditos	4	16.755	39.565
Activo por impuesto a las ganancias diferido	13	27.170	27.849
Inversiones	2	12.755	48.029
Llaves de negocio	6	3.119.743	3.112.300
PP&E	7	4.086.881	4.579.590
Activos intangibles	8	1.766.959	1.827.183
Activos por derechos de uso	9	445.187	434.794
Total del activo no corriente		9.475.832	10.069.818
Total del activo		10.193.592	11.041.799
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	392.697	719.350
Préstamos	11	1.029.938	1.135.863
Remuneraciones y cargas sociales	12	172.409	183.721
Deudas por impuesto a las ganancias	13	2.160	3.149
Otras cargas fiscales	14	67.507	78.915
Dividendos a pagar	2	647	-
Pasivos por arrendamientos	15	63.237	57.926
Otros pasivos	16	59.494	41.244
Provisiones	17	3.421	10.765
Total del pasivo corriente		1.791.510	2.230.933
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	10.345	1.842
Préstamos	11	1.633.503	3.153.916
Remuneraciones y cargas sociales	12	8.993	7.517
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	1.332.521	929.574
Otras cargas fiscales	14	3	22
Pasivos por arrendamientos	15	114.770	120.765
Otros pasivos	16	9.615	18.227
Provisiones	17	54.956	52.647
Total del pasivo no corriente		3.164.706	4.284.510
Total del pasivo		4.956.216	6.515.443
PATRIMONIO			
Atribuible a la Sociedad Controlante		5.138.576	4.370.029
Atribuible a los accionistas no controlantes		98.800	156.327
TOTAL PATRIMONIO	ECP	5.237.376	4.526.356
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		10.193.592	11.041.799

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


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 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	Períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
		2024	2023	2024	2023
Ventas		983.141	1.030.218	2.852.341	3.185.094
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	21	(252.230)	(248.656)	(694.524)	(766.440)
Costos por interconexión y transmisión		(25.470)	(29.810)	(85.295)	(93.071)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(127.724)	(132.597)	(384.474)	(400.496)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(77.864)	(79.317)	(222.875)	(245.644)
Comisiones y publicidad		(58.243)	(61.551)	(155.421)	(192.780)
Costo de equipos vendidos	22	(48.968)	(52.063)	(131.773)	(168.965)
Costos de programación y de contenido		(56.939)	(56.607)	(161.655)	(178.875)
Deudores incobrables	3	(19.132)	(19.741)	(58.695)	(73.462)
Otros costos operativos	22	(49.427)	(42.469)	(135.333)	(146.535)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		267.144	307.407	822.296	918.826
D, A & D de Activos Fijos	22	(303.880)	(364.556)	(928.662)	(1.076.513)
Pérdida de la explotación		(36.736)	(57.149)	(106.366)	(157.687)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2	(4.851)	(261)	(8.184)	(3.640)
Costos financieros	23	92.403	6.339	1.350.487	24.640
Otros resultados financieros, netos	23	(45.629)	72.257	138.067	165.433
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		5.187	21.186	1.374.004	28.746
Impuesto a las ganancias	13	(16.730)	77.802	(422.092)	234.411
Utilidad (pérdida) neta		(11.543)	98.988	951.912	263.157
Atribuible a:					
Sociedad Controlante		(16.361)	93.618	938.639	251.230
Accionistas no controlantes		4.818	5.370	13.273	11.927
		(11.543)	98.988	951.912	263.157
Utilidad (pérdida) neta por acción atribuible a Sociedad Controlante- básica y diluida	1.c	(7,60)	43,47	435,83	116,65

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
7 de noviembre 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 30 de septiembre de</u>		<u>Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>(11.543)</u>	<u>98.988</u>	<u>951.912</u>	<u>263.157</u>
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados				
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(21.193)	1.309	(202.933)	(4.199)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	(6.584)	1.525	(5.463)	3.699
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura y otros	2.220	(583)	1.828	(1.350)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	<u>(25.557)</u>	<u>2.251</u>	<u>(206.568)</u>	<u>(1.850)</u>
Total de resultados integrales	<u>(37.100)</u>	<u>101.239</u>	<u>745.344</u>	<u>261.307</u>
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(34.541)	95.418	793.253	249.176
Accionistas no controlantes	(2.559)	5.821	(47.909)	12.131
	<u>(37.100)</u>	<u>101.239</u>	<u>745.344</u>	<u>261.307</u>

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


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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)					
Saldos al 1° de enero de 2023	2.154	1.731.151	4.265.483	102.842	37.708	370.502	(206.265)	(1.304.646)	4.998.929	101.763	5.100.692
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2023:											
- Absorción de resultado específico	-	-	(1.719.548)	-	-	-	-	1.719.548	-	-	-
- Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	414.902	-	(414.902)	-	-	-
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	(210.544)	-	-	(210.544)	-	(210.544)
Dividendos a accionistas no controlantes (4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.102)	(8.102)
Adquisición de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Opción de compra de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Resultados integrales:											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	(1.190)	-	(1.190)	-	(1.190)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	251.230	251.230	11.927	263.157
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.054)	251.230	(2.054)	204	(1.850)
Saldos al 30 de septiembre de 2023	2.154	1.731.151	2.545.935	102.842	37.708	574.860	(209.509)	251.230	5.036.371	105.786	5.142.157
Saldos al 1° de enero de 2024	2.154	1.731.151	2.545.935	102.842	37.708	574.860	(105.087)	(519.534)	4.370.029	156.327	4.526.356
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2024 (5):											
- Absorción de resultados no asignados y reclasificación de reservas	-	-	(156.063)	-	-	(363.471)	-	519.534	-	-	-
Dividendos a accionistas no controlantes (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.654)	(9.654)
Adquisición de subsidiaria (6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.131	1.131
Transacción con accionistas no controlantes (7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición de subsidiaria (8)	-	-	-	-	-	-	(24.706)	-	(24.706)	(1.691)	(26.397)
Resultados integrales:											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	596	596
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	938.639	938.639	13.273	951.912
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(145.386)	938.639	(145.386)	(61.182)	(206.568)
Saldos al 30 de septiembre de 2024	2.154	1.731.151	2.389.872	102.842	37.708	211.389	(275.179)	938.639	5.138.576	98.800	5.237.376

(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) Corresponde a los accionistas no controlantes de Núcleo.

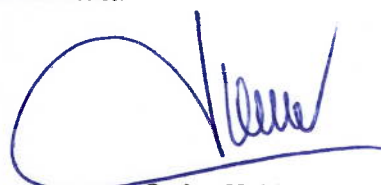
(5) Ver Nota 20.b)

(6) Corresponde al ejercicio de la opción de compra de Naperville. Ver Nota 25.2.a).1.

(7) Ver Nota 25.2.a).2.

(8) Corresponde a la constitución de CrediPay. Ver Nota 1.a)

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



Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 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	Periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
		2024	2023
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES			
Utilidad neta		951.912	263.157
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsiones deducidas del activo		54.512	72.052
Depreciaciones de PP&E	7	708.283	841.107
Amortizaciones de activos intangibles	8	80.795	129.944
Amortizaciones de activos por derechos de uso	9	140.609	105.700
Valor residual de bajas de Activos Fijos		1.021	695
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2.a	8.184	3.640
Resultados financieros y otros		(1.681.064)	(413.636)
Impuesto a las ganancias devengado	13	422.092	(234.411)
Impuesto a las ganancias pagado (*)		(6.652)	(6.446)
Aumento neto de activos	2.b	(242.951)	(360.669)
Aumento neto de pasivos	2.b	42.265	542.779
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		479.006	943.912
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de PP&E		(205.909)	(368.261)
Adquisición de activos intangibles		(29.888)	(38.035)
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos neto de efectivo adquirido		(12.918)	-
Dividendos cobrados	2.b	933	1.891
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		3.414	871
Compensación por adquisición de sociedades	25.2.a y c	2.961	-
Cobros por liquidación de IFD		3.649	47.559
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		251.175	12.030
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(263.210)	(317.258)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(249.793)	(661.203)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Toma de préstamos	11	842.682	527.996
Pago de préstamos	11	(816.816)	(325.329)
Pago por recompra de ON	11	(19.151)	-
Pago de IFD, intereses y gastos relacionados	11	(252.245)	(357.975)
Pago de pasivos por arrendamientos	15	(58.161)	(65.737)
Pago de dividendos en efectivo	2.b	(8.890)	(8.102)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(312.581)	(229.147)
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO		(83.368)	53.562
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		322.074	251.422
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(55.896)	2.926
EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO		182.810	307.910

(*)

	Periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2024	2023
Correspondiente a Sociedad Controlante	-	(1.335)
Correspondiente a sociedades controladas	(6.652)	(5.111)
	(6.652)	(6.446)

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
7 de noviembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1
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 SEPTIEMBRE 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	21
13 Deudas por impuesto a las ganancias y activo / pasivo por impuesto a las ganancias diferido	21
14 Otras cargas fiscales	22
15 Pasivos por arrendamientos	23
16 Otros pasivos	23
17 Provisiones	23
18 Información adicional de activos y pasivos financieros	24
19 Compromisos de compra	26
20 Patrimonio	26
21 Ventas	27
22 Costos operativos	27
23 Resultados financieros	28
24 Saldos y operaciones con partes relacionadas	28
25 Novedades del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024	30
26 Hechos posteriores al 30 de septiembre de 2024	33

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

TELECOM ARGENTINA S.A.

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 septiembre de 2024 y por los períodos de nueve 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 para las combinaciones de negocios bajo control común que 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%
CrediPay (c)	Servicios de financiación	Paraguay	67,50%
Televisión Dirigida	Servicios de televisión por cable	Paraguay	100,00%
Naperville (d)	Holding	USA	100,00%
Saturn (d)	Holding	USA	100,00%
Manda (d)	Holding	Argentina	100,00%
RISSAU (d)	Instalación y explotación de servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
AVC Continente Audiovisual	Servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Inter Radios	Servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Micro Sistemas	Servicios vinculados a la utilización de medios electrónicos de pago	Argentina	100,00%
Pem	Inversiones	Argentina	100,00%
Cable Imagen	Televisión por circuito cerrado	Argentina	100,00%
Personal Smarthome (e)	Prestación de servicios y soluciones de seguridad	Argentina	100,00%
NYS2 (e)	Prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual	Argentina	100,00%
NYSSA	Prestación de servicios de acceso a internet.	Argentina	100,00%
TSMA (f)	Circuito cerrado comunitario de televisión	Argentina	100,00%
Adesol (g)	Holding	Uruguay	100,00%
Opalker	Prestación de servicios de ciberseguridad, plataforma de contenidos y/o servicios relacionados	Uruguay	100,00%
Ubiquo (h)	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) El 19 de agosto de 2024, la subsidiaria Micro Fintech Holding constituyó en la República de Paraguay, la sociedad CrediPay (siendo su participación del 67,5%- cuyo objeto social es el otorgamiento de préstamos, financiación, compra de bienes y servicios como el desarrollo de redes de pago-), con el fin de participar e invertir en sociedades relacionadas a la actividad financiera. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios CrediPay no ha registrado operaciones.
- d) Las sociedades Naperville y Saturn fueron adquiridas indirectamente, en los meses de mayo y julio de 2024, a través de Televisión Dirigida. Naperville y Saturn mantienen una participación del 76,63% y 23,27% sobre Manda, respectivamente, quien a su vez posee el 100% sobre RISSAU. Para mayor detalle ver Nota 25.2.a).
- e) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, las subsidiarias no han registrado operaciones.
- f) En el mes de septiembre de 2024, la Sociedad adquirió el 49,9% de la participación accionaria por medio de un intercambio de acciones. Para mayor detalle ver Nota 25.2.c).
- g) 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..
- h) Sociedad adquirida indirectamente el 20 de junio de 2023 a través de Opalker.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

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 septiembre de 2024.

Las cifras al 31 de diciembre de 2023 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 7 de noviembre 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 prestados en Argentina", y dado que no superan ninguno de los umbrales cuantitativos identificados en la norma para calificar como segmentos reportables, se agrupan dentro de la categoría "Otros segmentos".

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 los períodos de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2024 y 2023:

Véase nuestro Informe de fecha
7 de noviembre 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.

□ Estado de resultados consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024

	Servicios TIC prestados en Argentina			Otros segmentos			Eliminaciones	Total
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		
Ingresos por ventas	2.207.763	428.260	2.636.023	193.626	43.033	236.659	(20.341)	2.852.341
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(1.511.867)	(350.903)	(1.862.770)	(154.530)	(33.086)	(187.616)	20.341	(2.030.045)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	695.896	77.357	773.253	39.096	9.947	49.043	-	822.296

D, A & D de Activos Fijos	(928.662)
Pérdida de la explotación	(106.366)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(8.184)
Costos financieros	1.350.487
Otros resultados financieros, netos	138.067
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	1.374.004
Impuesto a las ganancias	(422.092)
Utilidad neta	951.912
Atribuible a:	
Sociedad Controlante	938.639
Accionistas no controlantes	13.273
	951.912

□ Estado de resultados consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023

	Servicios TIC prestados en Argentina			Otros segmentos			Eliminaciones	Total
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		
Ingresos por ventas	684.785	2.294.560	2.979.345	51.374	169.420	220.794	(15.045)	3.185.094
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(482.052)	(1.639.988)	(2.122.040)	(37.221)	(122.052)	(159.273)	15.045	(2.266.268)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	202.733	654.572	857.305	14.153	47.368	61.521	-	918.826

D, A & D de Activos Fijos	(1.076.513)
Pérdida de la explotación	(157.687)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(3.640)
Costos financieros	24.640
Otros resultados financieros, netos	165.433
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	28.746
Impuesto a las ganancias	234.411
Utilidad neta	263.157
Atribuible a:	
Sociedad Controlante	251.230
Accionistas no controlantes	11.927
	263.157

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T⁴ F¹⁴

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

□ Estado de resultados consolidado por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2024

	Servicios TIC prestados en Argentina			Otros segmentos			Eliminaciones	Total
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		
Ingresos por ventas	886.613	32.451	919.064	68.903	2.576	71.479	(7.402)	983.141
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(623.213)	(41.195)	(664.408)	(59.712)	721	(58.991)	7.402	(715.997)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	263.400	(8.744)	254.656	9.191	3.297	12.488	-	267.144

D, A & D de Activos Fijos	(303.880)
Pérdida de la explotación	(36.736)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(4.851)
Costos financieros	92.403
Otros resultados financieros, netos	(45.629)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	5.187
Impuesto a las ganancias	(16.730)
Pérdida neta	(11.543)
Atribuible a:	
Sociedad Controlante	(16.361)
Accionistas no controlantes	4.818
	(11.543)

□ Estado de resultados consolidado por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2023

	Servicios TIC prestados en Argentina			Otros segmentos			Eliminaciones	Total
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		
Ingresos por ventas	275.637	683.910	959.547	21.955	54.036	75.991	(5.320)	1.030.218
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(191.100)	(480.838)	(671.938)	(16.225)	(39.968)	(56.193)	5.320	(722.811)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	84.537	203.072	287.609	5.730	14.068	19.798	-	307.407

D, A & D de Activos Fijos	(364.556)
Pérdida de la explotación	(57.149)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(261)
Costos financieros	6.339
Otros resultados financieros, netos	72.257
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	21.186
Impuesto a las ganancias	77.802
Utilidad neta	98.988
Atribuible a:	
Sociedad Controlante	93.618
Accionistas no controlantes	5.370
	98.988

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	<u>Por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ingresos por ventas a los clientes radicados en Argentina	2.630.839	2.977.859
Ingresos por ventas a los clientes del exterior	221.502	207.235
CAPEX correspondiente a "Servicios TIC prestados en Argentina"	322.595	405.647
CAPEX correspondiente a "Otros segmentos"	49.407	49.270
	<u>Al 30 de septiembre de 2024</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>
Activos Fijos correspondientes a "Servicios TIC prestados en Argentina"	9.066.855	9.427.874
Activos Fijos correspondientes a "Otros segmentos"	351.915	525.993
Préstamos correspondientes a "Servicios TIC prestados en Argentina"	2.619.777	4.177.735
Préstamos correspondientes a "Otros segmentos"	43.664	112.044

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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 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 septiembre de 2024.

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

	<u>Al 30 de septiembre de 2023</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2024</u>
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	2.304,9	3.533,2	7.122,2
<u>Variación de precios</u>			
Anual / Interanual	138,3%	211,4%	209,0%
Acumulado 9 meses	103,1%	n/a	101,6%
Acumulado 3 meses desde junio 2023/2024	34,8%	n/a	12,1%
Tipo de cambio Banco Nación Divisas \$/US\$	349,9	808,4	970,5
<u>Variación del tipo de cambio</u>			
Anual / Interanual	137,5%	356,3%	177,3%
Acumulado 9 meses	97,5%	n/a	20,0%
Acumulado 3 meses desde junio 2023/2024	36,3%	n/a	6,4%

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

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. Las nuevas revelaciones no son requeridas para los estados financieros intermedios.	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.

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 septiembre 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 medio de 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

	30 de septiembre de <u>2024</u>	31 de diciembre de <u>2023</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y Bancos (1)	74.931	183.373
Colocaciones transitorias	69.715	71.659
Fondos comunes de inversión	38.164	28.032
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	-	39.010
Total efectivo y equivalentes de efectivo	182.810	322.074

(1) Al 30 de septiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$7.492 millones y \$7.219 millones (\$14.552 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024), respectivamente, correspondientes a los fondos a pagar a clientes.

Inversiones

Corrientes

Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	138.605	224.438
Colocaciones transitorias	19.400	24.411
Fondos comunes de inversión	4.824	1.048
	162.829	249.897

No corrientes

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (a)	12.754	48.028
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
	12.755	48.029
Total inversiones	175.584	297.926

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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.

Información patrimonial

Sociedades	Naturaleza de la relación	Actividad principal	País	Participación en el capital y votos (%)	Valuación al	
					30.09.24	31.12.23
Ver TV (1) (2)	Asociada	Circuito cerrado comunitario de televisión	Argentina	-	-	21.152
TSMA (1) (2)	Asociada	Circuito cerrado comunitario de televisión	Argentina	-	-	7.723
La Capital Cable (1) (3)	Asociada	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50,00	4.093	4.534
OPHC (1) (4)	Negocio conjunto	Inversora	USA	50,00	8.661	14.619
Total					12.754	48.028

Información en resultados

	Períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2024	2023	2024	2023
	Ver TV (2)	(5.831)	(751)	(6.648)
TSMA (2)	1.417	(109)	1.241	(1.696)
La Capital Cable	3	28	31	519
OPHC	(440)	571	(2.808)	433
Total	(4.851)	(261)	(8.184)	(3.640)

- (1) Los datos sobre el emisor surgen de información extracontable.
- (2) Durante septiembre de 2024, la Sociedad adquirió una participación adicional del 49,9% en TSMA mediante el intercambio del 49% de su participación en Ver TV. Por esta operación la Sociedad reconoció una pérdida de \$5.589 millones. Para más detalles, ver Nota 25.2.c).
- (3) Participación directa e indirecta.
- (4) Al 30 de septiembre de 2024 incluye \$(3.150) millones correspondientes a diferencias transitorias de conversión.

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

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

	30 de septiembre de	
	2024	2023
(Aumento) disminución de activos		
Créditos por ventas	(187.855)	(192.566)
Otros créditos	(55.308)	(130.411)
Inventarios	212	(37.692)
	(242.951)	(360.669)
Aumento (disminución) de pasivos		
Cuentas por pagar	(11.676)	338.196
Remuneraciones y cargas sociales	39.736	60.348
Otras cargas fiscales	23.025	54.313
Otros pasivos y provisiones	(8.820)	89.922
	42.265	542.779

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

Las principales transacciones 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	168.524	192.262
Adquisiciones de activos por derecho de uso a través de arrendamientos	166.117	123.767
Adquisición de negocios conjuntos con títulos públicos	-	1.103
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos financiadas con pasivos	-	7.917
Compensación de otros créditos con adquisición de sociedades y negocios conjuntos	7.712	445
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	19.464	-
Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo	-	210.544
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	12.005	50.519
Integración de ON en especie	123.261	-
Adquisición de participación no controlante compensada con otros créditos	1.207	-
Adquisición de participación no controlante financiada con otros pasivos	25.190	-
Distribución de dividendos de subsidiarias pendientes de pago	764	-
Aporte pendiente de integración	596	-

Dividendos cobrados

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

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	Sociedad pagadora	Mes de distribución	Monto distribuido		Monto cobrado	
			Moneda de Fecha de la transacción	Moneda constante del 30/09/24	Mes de cobro	Moneda constante del 30/09/24
2024	Ver TV	mar-24	281	373	mar-24	373
	La Capital Cable	may-24	400	472	may-24	472
	TSMA	may-24	10	13	may-24	13
	Ver TV	jun-24	70	80	jul-24	75
			938		933	
2023	Ver TV	mar-23	130	666	abr-23	617
	La Capital Cable	abr-23	200	879	abr-23	879
	TSMA	jul-23	101	395	jul-23	395
			1.940		1.891	

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº 17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Dividendos pagados

Distribución de dividendos en especie

Telecom Argentina

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	Especie + Valor nominal	Monto distribuido	
		Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 30/09/24
2023 ⁽¹⁾	Bonos Globales 2030: US\$411.214.954	47.701	210.544

(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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	Sociedad pagadora	Mes de distribución	Monto total distribuido al accionista no controlante		Mes de pago	Monto pagado en moneda constante del 30/09/24
			Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 30/09/24		
2024	Núcleo	abr-24	6.468	7.901	abr-24	7.901
		may-24	842	989	may-24	989
				8.890		8.890
2023	Núcleo	jun-24	681	764		(*)
				764		
				8.102	ago-23	8.102
			8.102		8.102	

(*) Al 30 de septiembre de 2024 dichos dividendos se encuentran pendientes de pago. Los mismos convertidos a tipo de cambio de cierre ascienden a \$647 millones.

NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS

	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Corrientes		
Comunes	330.720	337.152
Partes relacionadas (Nota 24.b)	1.943	1.397
Activo contractual NIIF15	75	89
Previsión para deudores incobrables	(76.940)	(70.802)
	255.798	267.836
No corrientes		
Comunes	359	473
Activo contractual NIIF15	23	35
	382	508
Total créditos por ventas, netos	256.180	268.344

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

	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldos al inicio del ejercicio	(70.802)	(96.597)
Incorporación por adquisición	(122)	-
Aumentos	(58.695)	(73.462)
Usos de previsión	7.856	34.617
RECPAM y efectos de conversión monetaria	44.823	58.021
Saldos al cierre del período	(76.940)	(77.421)

NOTA 4 – OTROS CREDITOS

	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	22.092	18.952
Créditos fiscales por impuesto a las ganancias	9.785	-
Otros créditos fiscales	10.396	11.634
Partes relacionadas (Nota 24.b)	1.027	435
IFD	-	3.123
Depósitos en garantía	3.431	4.872
Créditos por compensación de adquisición de sociedades	991	-
Opción de compra de acciones	-	8.129
Diversos	15.226	25.007
Previsión para otros créditos	(1.722)	(3.535)
	61.226	68.617
No corrientes		
Gastos pagados por adelantado	7.088	4.080
Créditos fiscales por impuesto a las ganancias	-	20.605
Otros créditos fiscales	332	111
IFD	-	881
Depósitos en garantía	3.165	9.620
Créditos por compensación de adquisición de sociedades	2.445	-
Diversos	3.725	4.268
	16.755	39.565
Total otros créditos, netos	77.981	108.182

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° F°17

Dr. Pablo Euey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(3.535)	(4.703)
Aumentos	(836)	(1.610)
Usos	844	-
RECPAM y efectos de conversión monetaria	1.805	2.401
Saldos al cierre del período	(1.722)	(3.912)

NOTA 5 – INVENTARIOS

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Equipos celulares y otros	58.188	66.312
Provisión para obsolescencia de inventarios	(5.088)	(2.755)
Saldos al cierre del período	53.100	63.557

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

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(2.755)	(3.075)
Aumentos	(2.543)	(692)
Aplicaciones	210	535
Saldos al cierre del período	(5.088)	(3.232)

NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Negocio Argentina	3.110.912	3.095.244
Negocio Exterior	8.831	17.056
Saldos al cierre del período	3.119.743	3.112.300

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	3.112.300	3.105.782
Altas (Nota 25.2.a) y c)	18.029	480
Efecto de conversión monetaria	(10.586)	25
Saldos al cierre del período	3.119.743	3.106.287

NOTA 7 – PP&E

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
PP&E	4.128.157	4.628.921
Provisión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(37.358)	(44.333)
Provisión para desvalorización de PP&E	(3.918)	(4.998)
Saldos al cierre del período	4.086.881	4.579.590

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 septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	4.628.921	5.038.519
CAPEX	343.304	416.901
Incorporación por adquisición	20.269	-
Efecto de conversión monetaria	(153.566)	(4.743)
Valor residual de las bajas	(491)	(476)
Reclasificación a activos disponibles para la venta (*)	(1.997)	-
Depreciación del período	(708.283)	(841.107)
Saldos al cierre del período	4.128.157	4.609.094

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

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

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(44.333)	(57.008)
Recuperos	6.482	3.442
Efectos de conversión monetaria	493	15
Saldos al cierre del período	(37.358)	(53.551)

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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 provisión para desvalorización de PP&E es la siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(4.998)	(4.842)
Recuperos	1.080	420
Saldos al cierre del período	(3.918)	(4.422)

NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Activos intangibles	1.835.331	1.895.555
Provisión para desvalorización	(68.372)	(68.372)
	1.766.959	1.827.183

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

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	1.895.555	1.667.744
CAPEX	28.698	38.016
Efectos de conversión monetaria	(8.127)	(365)
Amortización del período	(80.795)	(129.944)
Saldos al cierre del período	1.835.331	1.575.451

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

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(68.372)	(68.222)
Aumentos	-	(150)
Saldos al cierre del período	(68.372)	(68.372)

NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Derechos de uso por arrendamientos		
Sitios	279.545	277.512
Inmuebles y otros	44.421	42.728
Postes	36.244	29.503
Derechos irrevocables de uso	7.427	9.077
Retiro de activos en sitios de terceros	77.550	75.974
	445.187	434.794

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

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	434.794	395.049
Adquisiciones	166.117	123.767
Valor residual de las bajas	(530)	(219)
Efecto de conversión monetaria	(14.585)	1.014
Amortización del período	(140.609)	(105.700)
Saldos al cierre del período	445.187	413.911

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Corrientes		
Proveedores	380.828	707.936
Partes relacionadas (Nota 24.b)	11.869	11.414
	392.697	719.350
No corrientes		
Proveedores	10.345	1.842
	10.345	1.842
Total cuentas por pagar	403.042	721.192

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°7

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

NOTA 11 – PRÉSTAMOS

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	154.546	47.400
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	124.074	412.733
Obligaciones Negociables – capital	606.329	380.941
Por compra de equipamiento	5.184	31.410
Actualización, intereses y gastos relacionados	139.805	263.379
	<u>1.029.938</u>	<u>1.135.863</u>
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	1.143.790	2.014.059
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	211.361	805.678
Por compra de equipamiento	1.454	21.619
Actualización, intereses y gastos relacionados	276.898	312.560
	<u>1.633.503</u>	<u>3.153.916</u>
Total préstamos	<u>2.663.441</u>	<u>4.289.779</u>

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Movimientos</u> <u>de efectivo</u>	<u>Movimientos</u> <u>que no</u> <u>representan</u> <u>efectivo</u>	<u>Total al 30 de</u> <u>septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>Total al 30 de</u> <u>septiembre</u> <u>de 2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio			4.289.779	2.945.281
Tomas de préstamos	627.979	-	627.979	405.545
Pagos de préstamos – capital	(816.816)	-	(816.816)	(325.329)
Pagos por recompra de ON	(19.151)	-	(19.151)	-
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(247.783)	-	(247.783)	(298.016)
Pagos de IFD	(4.462)	-	(4.462)	(59.959)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	214.703	-	214.703	122.451
Compensación de cuentas por pagar	-	12.005	12.005	50.519
Intereses y otros cargos financieros devengados (*)	-	174.169	174.169	47.484
Diferencias de cambio (**)	-	(1.522.319)	(1.522.319)	(23.756)
Efecto de conversión monetaria	-	(44.663)	(44.663)	643
Total al 30/09/24	(245.530)	(1.380.808)	2.663.441	
Total al 30/09/23	(155.308)	74.890		2.864.863

(*) Incluye \$2.542 millones y \$1.640 millones correspondientes a utilidades netas generadas por IFD en los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente.

(**) Incluye (\$46.728) millones correspondiente pérdidas netas generadas por IFD en el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023.

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)

a.1) Emisiones

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 septiembre de 2024 (1)
20	US\$ linked	59,7 (2)	06/2024	06/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral	81.575
		21,6 (3)	06/2024	06/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral	
21	US\$	500(4)	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	601.555
		115,3(5)	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	
		1,9 (5)	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 (6)	08/2024	02/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 2%	Trimestral	32.862

(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 (\$51.816 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024) (equivalentes a US\$51,8 millones de valor nominal) y se efectuó una integración en especie de \$9.128 millones (\$10.235 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024) (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 ganancia 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 (\$22.678 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024), equivalentes a US\$21,6 millones de valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

- (4) ON Clase 21: 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 (\$492.092 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024). La Sociedad utilizó fondos por US\$ 482 millones para la cancelación de parte de sus préstamos (US\$19,7 millones relacionados con la recompra de la ON Clase 5 y US\$ 462 millones relacionados con la precancelación de préstamos bancarios), ver en ON Clase 5 y punto b) de esta nota.
- (5) ON Clase 21 adicionales: en los meses de julio y agosto, se efectuaron integraciones en especie por US\$115,3 millones (\$111.128 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024) y US\$1,9 millones (\$1.898 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024), respectivamente, a través del canje de parte de sus ON Clase 1 con vencimiento en 2026. Al 30 de septiembre de 2024, el valor nominal pendiente de las ON Clase 1 es de US\$282,7 millones.
La relación de canje se reconoció como una extinción de deuda, y como consecuencia de esta extinción, la Sociedad reconoció una ganancia por \$237 millones que se incluye en Resultado por renegociación de deudas financieras dentro de Costos financieros.
- (6) 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. Del total emitido, la Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por \$31.574 millones (\$32.670 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024).

a.2) ON Clase 5

El 6 de agosto de 2024, la Sociedad realizó un pago de capital de la ON Clase 5 con vencimiento el 6 de agosto de 2025 por US\$128,3 millones (\$123.896 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024).

Adicionalmente, el 8 de agosto de 2024, la Sociedad usó parte de los ingresos de la ON Clase 21 para la recompra de la ON Clase 5 por US\$19,7 millones (\$19.151 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024). Por esta operación, la Sociedad reconoció un resultado por recompra de ON de \$376 millones, que se incluye en la línea "Resultado por recompra de ON" dentro de "Costos financieros de deuda".

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 línea de crédito por US\$11,6 millones (\$12.005 millones en moneda del 30 de septiembre 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.

Cisco Systems Capital Corporation

Durante el mes de agosto de 2024, mediante la liquidación de bonos Bopreal, la Sociedad ha precancelado su préstamo con el proveedor por US\$18 millones (capital por US\$17,6 millones e intereses por US\$0,4 millones). Por esta negociación se obtuvo una quita de US\$1,8 millones (\$ 1.762 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024) reconocida dentro del rubro Resultado por renegociación de deudas financieras.

Precancelación de préstamos

La Sociedad ha usado US\$ 462 millones (\$ 446.803 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024) de los fondos obtenidos de la ON Clase 21 para los pagos y precancelaciones de los siguientes préstamos:

International Finance Corporation (IFC):

El 15 de agosto de 2024, la Sociedad ha pagado una cuota de capital de US\$40,9 millones y ha precancelado, en su totalidad, el capital pendiente de pago de US\$38,3 millones bajo el contrato de préstamo de fecha 4 de marzo de 2019. En la misma fecha, la Sociedad ha pagado una cuota de capital por US\$16,7 millones y precancelado parcialmente el capital pendiente de pago por US\$125 millones bajo el contrato de préstamo de fecha 28 de junio de 2022.

Finalmente, el 15 de septiembre de 2024, la Sociedad ha pagado una cuota de capital de US\$15,4 millones y ha precancelado, en su totalidad, el capital pendiente de pago por US\$62,7 millones bajo el contrato de préstamo de fecha 5 de octubre de 2016.

Inter-American Investment Corporation (IDB)

El 3 de septiembre de 2024, la Sociedad ha precancelado parcialmente el capital pendiente de pago de US\$ 135 millones bajo el contrato de préstamo de fecha 29 de mayo de 2019.

En todos los casos, la Sociedad ha pagado también los intereses devengados y gastos correspondientes por la suma de US\$28 millones (\$ 27.672 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024).

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹ F¹⁷

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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 al 31 de diciembre de 2023. 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 septiembre de 2024, 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>Corrientes</u>	<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	158.955	175.503
Gratificaciones por desvinculación laboral	13.454	8.218
	<u>172.409</u>	<u>183.721</u>
<u>No corrientes</u>		
Gratificaciones por desvinculación laboral	8.993	7.517
	<u>8.993</u>	<u>7.517</u>
Total remuneraciones y cargas sociales	<u>181.402</u>	<u>191.238</u>

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 septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Núcleo	874	2.544
NYSSA	403	298
Adesol	625	210
TSMA	258	-
Opalker	-	20
Pem	-	77
	<u>(*) 2.160</u>	<u>3.149</u>

(*) Incluye \$(17.161) millones correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior, RECPAM y compensaciones efectuadas con créditos fiscales y \$833 millones por las incorporaciones de TSMA y Manda.

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 septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Quebrantos impositivos	(20.363)	(996.550)
Previsión para deudores incobrables	(26.838)	(33.831)
Provisiones para juicios y otras contingencias	(8.879)	(14.747)
PP&E, activos intangibles y derechos de uso	1.197.071	1.254.919
Dividendos de fuente extranjera	16.526	27.479
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	146.256	666.564
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	2.466	(319)
Total de pasivos impositivos diferidos netos	<u>1.306.239</u>	<u>903.515</u>
Crédito fiscal por acciones de repetición	(888)	(1.790)
Pasivo impositivo diferido, neto	<u>(*) 1.305.351</u>	<u>901.725</u>
Activos impositivos diferidos netos	<u>(27.170)</u>	<u>(27.849)</u>
Pasivos impositivos diferidos netos	<u>1.332.521</u>	<u>929.574</u>

(*) Incluye \$5.103 millones correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior y \$36 millones correspondientes a pasivos diferidos netos provenientes de la adquisición de TSMA y Manda.

Al 30 de septiembre de 2024, Telecom y algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados por \$59.959 millones (incluye \$1.313 millones por quebrantos no reconocidos contablemente por considerarlos no recuperables) que calculados a la tasa impositiva vigente representan un activo por impuesto diferido por \$20.363 millones.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.M. F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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 30.09.24	Año hasta el que se puede utilizar
Micro Sistemas	2021	240	2026
Micro Sistemas	2022	3.424	2027
Micro Sistemas	2023	17.646	2028
Micro Sistemas	2024	36.091	2029
Pem	2024	108	2029
Ubiquo	2022	247	Sin plazo
Ubiquo	2023	60	Sin plazo
RISSAU	2023	526	2028
RISSAU	2024	304	2029
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	60	2029
Cable Imagen	2021	6	2026
Cable Imagen	2022	16	2027
Cable Imagen	2023	50	2028
Cable Imagen	2024	23	2029
		59.959	

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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	1.374.004	28.746
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	8.184	3.640
Diferencias permanentes – otras	4.430	2.481
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, valores llave y otros	879.747	1.552.292
Subtotal	2.266.365	1.587.159
Tasa impositiva efectiva	34,48%	34,43%
Impuesto a las ganancias determinado según la tasa impositiva de cada sociedad	(781.401)	(546.395)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	1.143.269	1.337.935
Efecto ajuste por inflación impositivo	(781.066)	(548.387)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(2.894)	(8.742)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*) (**)	(422.092)	234.411
Impuesto determinado	(21.991)	(3.575)
Impuesto diferido	(400.101)	237.986
	(422.092)	234.411

(*) Incluye \$2.711 millones y \$(2.378) millones en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en las respectivas Declaraciones Juradas 2023 y 2022 de la Sociedad.

(**) Incluye \$214 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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

	<u>30 de septiembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>		<u>2023</u>	
Corrientes				
Otros impuestos nacionales	56.265		66.913	
Impuestos provinciales	7.439		8.390	
Impuestos municipales	3.803		3.612	
	67.507		78.915	
No corrientes				
Impuestos provinciales	3		22	
	3		22	
Total otras cargas fiscales	67.510		78.937	

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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.

NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

Corrientes

Negocio Argentina
Negocio Exterior

	<u>30 de septiembre de 2024</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>
	61.110	54.388
	2.127	3.538
	63.237	57.926

No corrientes

Negocio Argentina
Negocio Exterior

	88.716	91.379
	26.054	29.386
	114.770	120.765
	178.007	178.691

Total pasivos por arrendamientos

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

Saldos al inicio del ejercicio

Altas (*)
Resultados financieros, netos (**)
Pagos
Disminuciones (incluye RECPAM y efectos de la conversión monetaria)
Saldos al cierre del período

	<u>30 de septiembre 2024</u>	<u>2023</u>
	178.691	181.400
	146.305	100.654
	17.222	40.530
	(58.161)	(65.737)
	(106.050)	(104.444)
	178.007	152.403

(*) 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

Corrientes

Ingresos diferidos por crédito prepago
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional
Deuda por adquisición de sociedades
Partes relacionadas (Nota 24.b)
Fondos a pagar a clientes
Diversos

	<u>30 de septiembre de 2024</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>
	17.728	16.038
	3.555	3.475
	24.293	1.144
	2.769	4.753
	7.492	14.552
	3.657	1.282
	59.494	41.244

No corrientes

Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional
Gratificaciones por jubilación
Partes relacionadas (Nota 24.b)
Deuda por adquisición de sociedades
Diversos

	2.099	3.076
	4.310	4.533
	2.534	8.332
	624	2.068
	48	218
	9.615	18.227

Total otros pasivos

	69.109	59.471
--	---------------	---------------

NOTA 17 – PROVISIONES

Las evoluciones de las provisiones al 30 de septiembre 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 septiembre de 2024
		Incorporación por adquisición	Capital (i)	Intereses (ii)				
Corrientes								
Juicios y contingencias	10.765	-	1.989	-	13.952	(20.138)	(3.147)	3.421
Total provisiones corrientes	10.765	-	1.989	-	13.952	(20.138)	(3.147)	3.421
No corrientes								
Juicios y contingencias	25.817	4.001	10.944	11.820	(13.952)	(3.291)	(10.499)	24.840
Retiro de activos en sitios de terceros	26.830	-	19.812	-	-	-	(16.526)	30.116
Total provisiones no corrientes	52.647	4.001	30.756	11.820	(13.952)	(3.291)	(27.025)	54.956
Total provisiones	63.412	4.001	32.745	11.820	-	(23.429)	(30.172)	58.377

(i) \$12.933 millones imputados a Otros costos operativos y \$19.812 millones a Activos por derechos de uso.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^M F¹⁷

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

	Saldo al 31 de diciembre de 2022	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldo al 30 de septiembre de 2023
		Capital (i)	Intereses (ii)				
Corrientes							
Juicios y contingencias	16.532	19.797	-	21.578	(40.618)	(3.600)	13.689
Total provisiones corrientes	16.532	19.797	-	21.578	(40.618)	(3.600)	13.689
No corrientes							
Juicios y contingencias	40.841	17.842	15.737	(21.578)	-	(20.885)	31.957
Retiro de activos en sitios de terceros	32.318	23.113	-	-	-	(20.412)	35.019
Total provisiones no corrientes	73.159	40.955	15.737	(21.578)	0	(41.297)	66.976
Total provisiones	89.691	60.752	15.737	-	(40.618)	(44.897)	80.665

(i) \$37.639 millones imputados a Otros costos operativos y \$23.113 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 septiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	30.09.24	31.12.23
	En millones de pesos convertidos	
Activos	213.354	360.789
Pasivos	(2.395.734)	(4.540.084)
Pasivos Netos	(2.182.380)	(4.179.295)

Compensación de activos y pasivos financieros

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

	Al 30 de septiembre de 2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	268.214	24.101	(415.076)	(44.196)
Compensaciones	(12.034)	(2.826)	12.034	2.826
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	256.180	21.275	(403.042)	(41.370)

	Al 31 de diciembre de 2023			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	283.023	49.353	(735.871)	(33.888)
Compensaciones	(14.679)	(1.758)	14.679	1.758
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	268.344	47.595	(721.192)	(32.130)

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 septiembre 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
7 de noviembre 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.

Al 30 de septiembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)	42.988	-	42.988
Títulos públicos y bonos (1)	138.605	-	138.605
Total activos	181.593	-	181.593
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de sociedades	-	648	648
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de sociedades	-	624	624
Total pasivos	-	1.272	1.272

(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
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)	29.080	-	29.080
Títulos públicos y bonos (1)	263.448	-	263.448
Otros créditos: IFD	-	3.123	3.123
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	20	20
Activo No Corriente			
Otros créditos: IFD	-	881	881
Total activos	292.528	4.024	296.552
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de sociedades	-	1.144	1.144
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de sociedades	-	2.068	2.068
Total pasivos	-	3.212	3.212

(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 septiembre 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 septiembre 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	2.086.679	2.018.116
Resto de préstamos	576.762	585.160
	2.663.441	2.603.276

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

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, cuyos vencimientos fueron el 30 de agosto de 2024.

NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 30 de septiembre de 2024 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$848.595 millones (de los cuales \$137.714 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 septiembre 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 (\$519.534 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2024): a) Absorber la suma \$257.730 millones (\$519.534 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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 (\$156.063 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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.

NOTA 21 – VENTAS

	<u>Períodos de tres meses</u>		<u>Períodos de nueve meses</u>	
	<u>finalizados el 30 de</u>		<u>finalizados el 30 de</u>	
	<u>septiembre de</u>		<u>septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Servicios Móviles	401.005	419.100	1.154.984	1.292.431
Servicios de Internet	256.708	224.245	725.497	684.400
Servicios de Televisión por cable	141.214	178.419	413.757	572.826
Servicios de Telefonía Fija y Datos	109.506	124.343	357.666	375.199
Otras ventas de servicios	10.509	9.480	30.403	26.862
Subtotal Ventas de Servicios	918.942	955.587	2.682.307	2.951.718
Ventas de equipos	64.199	74.631	170.034	233.376
Total Ventas	983.141	1.030.218	2.852.341	3.185.094

NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>Períodos de tres meses</u>		<u>Períodos de nueve meses</u>	
	<u>finalizados el 30 de</u>		<u>finalizados el 30 de</u>	
	<u>septiembre de</u>		<u>septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Utilidad (pérdida)			
<u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u>				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(206.411)	(229.758)	(594.992)	(712.384)
Indemnizaciones	(40.451)	(13.378)	(84.148)	(37.908)
Otros costos laborales	(5.368)	(5.520)	(15.384)	(16.148)
	(252.230)	(248.656)	(694.524)	(766.440)
<u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u>				
Mantenimiento y materiales	(74.214)	(70.732)	(214.715)	(204.815)
Honorarios por servicios	(52.496)	(61.043)	(166.652)	(193.067)
Honorarios de directores y síndicos	(1.014)	(822)	(3.107)	(2.614)
	(127.724)	(132.597)	(384.474)	(400.496)
<u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u>				
Impuesto sobre los ingresos brutos	(40.318)	(39.453)	(115.604)	(120.099)
Tasas con el Ente Regulador	(21.092)	(19.567)	(58.280)	(61.448)
Impuestos municipales	(9.950)	(10.330)	(28.008)	(32.668)
Otros impuestos y tasas	(6.504)	(9.967)	(20.983)	(31.429)
	(77.864)	(79.317)	(222.875)	(245.644)
<u>Costo de equipos vendidos</u>				
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio/período	(51.776)	(46.243)	(66.312)	(43.551)
Más:				
Compras de equipos	(56.684)	(82.500)	(131.157)	(208.959)
Otros	1.304	5.505	7.508	12.370
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período	58.188	71.175	58.188	71.175
	(48.968)	(52.063)	(131.773)	(168.965)
<u>Otros costos operativos</u>				
Juicios y contingencias	(4.808)	(7.268)	(12.933)	(37.639)
Alquileres y capacidad de internet	(4.467)	(6.124)	(21.274)	(18.423)
Energía, agua y otros servicios	(24.903)	(20.301)	(71.145)	(62.140)
Franqueo, fletes y viáticos	(7.332)	(7.603)	(19.331)	(22.814)
Diversos	(7.917)	(1.173)	(10.650)	(5.519)
	(49.427)	(42.469)	(135.333)	(146.535)
<u>D, A & D de Activos Fijos</u>				
Depreciaciones de PP&E	(230.782)	(283.871)	(708.283)	(841.107)
Amortizaciones de activos intangibles	(25.683)	(42.670)	(80.795)	(129.944)
Amortizaciones de activos por derechos de uso (Desvalorización) / Recupero de Activos Fijos	(48.024)	(38.398)	(140.609)	(105.700)
	609	383	1.025	238
	(303.880)	(364.556)	(928.662)	(1.076.513)

Véase nuestro Informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Los costos operativos abiertos por función ascendieron a \$2.958.707 millones y \$3.342.781 millones para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente y son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 30.09.2024	Total 30.09.2023
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(373.523)	(145.231)	(175.770)	-	(694.524)	(766.440)
Costos por interconexión y transmisión	(85.295)	-	-	-	(85.295)	(93.071)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(151.317)	(77.878)	(155.279)	-	(384.474)	(400.496)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(220.268)	(1.400)	(1.207)	-	(222.875)	(245.644)
Comisiones y publicidad	-	-	(155.421)	-	(155.421)	(192.780)
Costo de equipos vendidos	(131.773)	-	-	-	(131.773)	(168.965)
Costos de programación y de contenido	(161.655)	-	-	-	(161.655)	(178.875)
Deudores incobrables	-	-	(58.695)	-	(58.695)	(73.462)
Otros costos operativos	(92.735)	(22.327)	(20.271)	-	(135.333)	(146.535)
D, A & D de Activos Fijos	(741.727)	(123.033)	(64.927)	1.025	(928.662)	(1.076.513)
Totales al 30 de septiembre de 2024	(1.958.293)	(369.869)	(631.570)	1.025	(2.958.707)	
Totales al 30 de septiembre de 2023	(2.196.996)	(402.610)	(743.413)	238		(3.342.781)

NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

	Períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2024	2023	2024	2023
	Utilidad (pérdida)			
Intereses de deudas financieras	(27.570)	(24.113)	(87.136)	(90.456)
Actualización de préstamos (*)	(3.883)	35.747	(86.875)	46.220
Diferencias de cambio de deudas financieras	121.472	(5.295)	1.522.114	70.484
Resultados por renegociación de deudas financieras	2.008	-	2.008	(1.608)
Resultados por recompra de ON	376	-	376	-
Total costos financieros	92.403	6.339	1.350.487	24.640
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(27.835)	(6.694)	(44.741)	(40.043)
Otras diferencias de cambio	(2.413)	(7.280)	167.410	(12.688)
Otros intereses netos	6.379	9.779	15.597	20.215
Impuestos y gastos bancarios	(28.804)	(16.032)	(83.957)	(37.550)
Costos financieros por quinquenios	(660)	(876)	(2.354)	(3.371)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(14.247)	(4.147)	(22.704)	(11.433)
RECPAM	21.951	97.507	108.816	250.303
Total otros resultados financieros, netos	(45.629)	72.257	138.067	165.433
Total resultados financieros, netos	46.774	78.596	1.488.554	190.073

(*) Relacionada a las ON emitidas en UVA.

NOTA 24 – SALDOS Y OPERACIONES CON 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 partes relacionadas

• Asociadas y negocios conjuntos

ACTIVO CORRIENTE

Créditos por ventas

Ver TV

OPH

Asociada
Negocio conjunto

30 de septiembre de 31 de diciembre de
2024 2023

-	20
28	55
28	75

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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.

ACTIVO CORRIENTE		<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Otros créditos			
La Capital Cable	Asociada	429	423
Ver TV	Asociada	-	4
		<u>429</u>	<u>427</u>
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	11	7
T SMA	Asociada	-	2
OPH	Negocio conjunto	670	2.160
		<u>681</u>	<u>2.169</u>
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	2.769	4.753
		<u>2.769</u>	<u>4.753</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	2.534	8.332
		<u>2.534</u>	<u>8.332</u>
Partes relacionadas			
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas		<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Otras partes relacionadas		1.915	1.322
		<u>1.915</u>	<u>1.322</u>
Otros créditos			
Otras partes relacionadas		598	8
		<u>598</u>	<u>8</u>
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Otras partes relacionadas		11.188	9.245
		<u>11.188</u>	<u>9.245</u>

c) Operaciones con partes relacionadas

• **Asociadas y negocios conjuntos**

Transacción	Clase de parte relacionada	<u>Períodos de nueve meses</u> <u>finalizados el 30 de</u> <u>septiembre de</u> <u>2024</u> <u>2023</u>	
		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	143	124
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	49	49
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	226	77
		<u>418</u>	<u>250</u>
		Costos operativos	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	(730)	(1.391)
		<u>(730)</u>	<u>(1.391)</u>
Partes relacionadas			
Transacción		<u>Períodos de nueve meses</u> <u>finalizados el 30 de</u> <u>septiembre de</u> <u>2024</u> <u>2023</u>	
		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	4.046	2.843
		<u>4.046</u>	<u>2.843</u>
		Costos operativos	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(30.680)	(27.415)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(3.034)	(4.443)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(3.673)	(3.288)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(1.282)	(2.265)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(3.610)	(1.418)
		<u>(42.279)</u>	<u>(38.829)</u>

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
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

NOTA 25 – NOVEDADES DEL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 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 25 de septiembre de 2024, la Cámara Contencioso Administrativo Federal Sala II confirmó por desistidos los recursos extraordinarios interpuestos por el PEN y el ENACOM contra la sentencia de segunda instancia.

Finalmente, el 16 de octubre de 2024, la Sociedad fue notificada de la resolución del Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8 que resolvió tener por concluido el proceso y oportunamente disponer el archivo del expediente de la referencia.

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

a.1) Adquisición de Naperville

El 20 de mayo de 2024, 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 canceló 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 - abonado el 31 de julio de 2024).

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° F° 17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

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 septiembre de 2024
Monto pagado de manera anticipada	3.403	4.158
Monto pagado	11.180	13.658
Valor total	14.583	17.816

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

	En moneda de la transacción	En moneda del 30 de septiembre de 2024
Efectivo y equivalente de efectivo	642	784
Inversiones	1.613	1.971
Créditos por ventas	420	513
PP&E	1.273	1.554
Cuentas por pagar	(1.343)	(1.640)
Otros activos / (pasivos) netos	(1.870)	(2.215)
Activos netos identificados	735	967
Participación del accionista no controlante	(891)	(1.131)
Llave de negocio (*)	14.739	17.980
Total	14.583	17.816

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

Impacto en las operaciones del período por la adquisición de Naperville

El negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$4.345 millones y una utilidad de la explotación antes de D, A & D de \$2.845 millones, para el período comprendido entre el 1° de mayo de 2024 y el 30 de septiembre de 2024.

a.2) Adquisición participación no controladora

El 17 de julio de 2024, Televisión Dirigida ejerció la opción de compra por el 49% remanente de la participación de Naperville por US\$ 15,8 millones.

Asimismo, ese mismo día, Televisión Dirigida adquirió el 100% de la participación accionaria de Saturn, empresa que posee el 23,37% remanente de Manda, por US\$9,8 millones (incluye US\$1,2 millones de una prima por opción de compra de Saturn, que la sociedad mantenía, a descontarse de dicho precio).

Luego de dichas adquisiciones, Televisión Dirigida posee el 100% de participación sobre Naperville, Saturn, Manda y RISSAU al 30 de septiembre de 2024.

El monto adeudado por ambas adquisiciones 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.

El saldo pendiente de pago al 30 de septiembre de 2024 asciende a \$23.645 millones y se incluye en la línea "Deudas por adquisición de sociedades" dentro de Otros pasivos corrientes. En octubre se pagaron US\$ 5 millones correspondientes a la deuda por la adquisición de Saturn.

Esta operación representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes en los estados financieros consolidados. Por tal motivo, la participación no controlante al 30 de septiembre de 2024 se ajustó por \$1.691 millones y la diferencia de \$24.706 millones respecto del monto de la contraprestación transferida fue registrada en la cuenta "Otros resultados integrales" dentro del Patrimonio atribuible a accionistas controlantes a esa fecha, de acuerdo con la NIIF 10.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^M F¹⁷

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

b) Reorganización societaria

b.1) Fusión entre Núcleo y Tuves Paraguay S.A.

En relación al proceso de reorganización societaria entre Núcleo y Tuves Paraguay S.A. 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 S.A. (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.

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 (\$20.549 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2024), de los cuales Gs. 21.842 millones (\$3.402 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2024) fueron distribuidos en efectivo y Gs.123.772 millones (\$17.507 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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.

c) Adquisición de TSMA

El 14 de septiembre de 2024, la Sociedad suscribió un acuerdo de intercambio y transferencia de acciones con El Hombre Mil S.A. ("EHM"), el accionista de las asociadas TSMA y Ver TV, a través de las cuales se prestan servicios TIC de acceso a Internet y de televisión por cable en determinadas localidades de la Provincia de Buenos Aires.

Luego de dicho intercambio y transferencia de acciones, la Sociedad posee el 100% de las acciones de TSMA (su participación accionaria directa e indirecta anterior era del 50,1%) y EHM el 100% de las acciones de Ver TV en donde Telecom Argentina mantenía una participación accionaria del 49%. Adicionalmente al intercambio de acciones, por la transferencia de acciones la Sociedad recibió US\$5,5 millones (US\$2,5 millones a la firma del acuerdo y US\$ 3 millones pagaderos en pesos y en 7 cuotas semestrales). Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad mantiene un crédito pendiente de cobro de \$3.436 millones, dentro de Otros créditos corriente (\$991 millones) y no corriente (\$2.445 millones), respectivamente.

La Sociedad, aplicando los lineamientos de la NIIF 3, (para una combinación de negocios por etapas y la determinación de la contraprestación transferida a través de la entrega de activos no monetarios) ha determinado el valor razonable de las participaciones que mantenía inmediatamente antes del intercambio de acciones.

La Gerencia de la Sociedad ha realizado la determinación preliminar del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos de TSMA (activos netos) a la fecha de adquisición, más el valor de la compensación de US\$ 5,5 millones mencionada y de la comparación con la Consideración transferida (participación sobre Ver TV) 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 intercambio de acciones:

<u>Consideración transferida</u>	<u>En moneda de la transacción</u>	<u>En moneda del 30 de septiembre de 2024</u>
Valor razonable de la participación asociada en VerTV	13.580	14.051
Compensación recibida	(6.297)	(6.515)
Valor total	7.283	7.536

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^M F¹⁷

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	<u>En moneda de la transacción</u>	<u>En moneda del 30 de septiembre de 2024</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	43	44
Inversiones corrientes	3.364	3.481
Créditos por ventas	635	657
PP&E	18.090	18.715
Cuentas por pagar	(2.500)	(2.587)
Otros activos / (pasivos) netos	(5.084)	(5.257)
Activos netos identificados	14.548	15.053
Menos: Valor razonable de la participación asociada en TSMA (50,1%)	(7.312)	(7.566)
Más: Llave de negocio (*)	47	49
Total	7.283	7.536

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

Impacto en las operaciones del período

Durante el mes de septiembre, el negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$1.716 millones y una utilidad de la explotación antes de D, A & D de \$143 millones.

NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

Emisión ON Clase 21 adicionales

En el marco del Programa Global de Emisión de ON, la Sociedad emitió la ON Clase 21 adicionales 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\$	200(1)	10/2024	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

(1) El precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual a la fecha de emisión, la Sociedad obtuvo fondos neto de gastos de emisión por US\$211,4 millones, que incluyen US\$ 5,3 millones por intereses devengados a la fecha de emisión (equivalentes a \$205.166 millones a la fecha de emisión). La Sociedad utilizará los fondos para la refinanciación de préstamos.


Carlos Mottini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

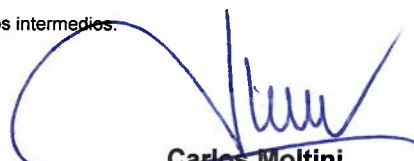
TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUALES

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

ACTIVO	Nota	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	45.328	60.418
Inversiones	2	137.185	225.486
Créditos por ventas	3	250.397	263.069
Otros créditos	4	77.877	70.813
Inventarios	5	51.971	61.768
Activos disponibles para la venta	7	1.997	-
Total del activo corriente		564.755	681.554
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas	3	23	35
Otros créditos	4	16.057	38.060
Inversiones	2	306.340	446.851
Llaves de negocio	6	3.101.447	3.101.447
PP&E	7	3.862.451	4.225.053
Activos intangibles	8	1.646.768	1.698.821
Activos por derechos de uso	9	419.377	401.725
Total del activo no corriente		9.352.463	9.911.992
Total del activo		9.917.218	10.593.546
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	337.077	628.618
Préstamos	11	1.015.289	1.096.803
Remuneraciones y cargas sociales	12	168.994	178.546
Otras cargas fiscales	14	62.812	75.538
Dividendos a pagar	2	11	22
Pasivos por arrendamientos	15	61.002	54.259
Otros pasivos	16	25.665	24.812
Provisiones	17	3.421	10.765
Total del pasivo corriente		1.674.271	2.069.363
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	10.345	1.842
Préstamos	11	1.604.521	3.080.984
Remuneraciones y cargas sociales	12	8.993	7.517
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	1.297.503	894.732
Otras cargas fiscales	14	3	22
Pasivos por arrendamientos	15	88.659	91.276
Otros pasivos	16	9.009	17.967
Provisiones	17	51.693	47.946
Total del pasivo no corriente		3.070.726	4.142.286
Total del pasivo		4.744.997	6.211.649
Total Patrimonio	ECP	5.172.221	4.381.897
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		9.917.218	10.593.546

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


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 7 de noviembre 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	Periodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
		2024	2023	2024	2023
Ventas	21	913.736	958.213	2.626.551	2.975.390
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	22	(245.357)	(240.650)	(672.416)	(744.411)
Costos por interconexión y transmisión		(23.904)	(28.400)	(80.794)	(88.161)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(118.588)	(125.132)	(355.394)	(378.233)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(74.663)	(76.377)	(213.461)	(237.538)
Comisiones y publicidad		(39.654)	(45.976)	(101.982)	(151.092)
Costo de equipos vendidos	22	(47.239)	(50.530)	(125.721)	(163.937)
Costos de programación y de contenido		(49.663)	(48.558)	(137.964)	(154.949)
Deudores incobrables	3	(17.986)	(18.404)	(54.736)	(69.454)
Otros costos operativos	22	(44.022)	(37.294)	(115.432)	(132.104)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		252.660	286.892	768.651	855.511
D, A & D de Activos Fijos	22	(286.854)	(347.481)	(873.533)	(1.025.056)
Pérdida de la explotación		(34.194)	(60.589)	(104.882)	(169.545)
Resultados por participación en sociedades	2	(6.495)	1.323	(14.368)	(9.017)
Costos financieros	23	93.310	7.866	1.354.011	29.083
Otros resultados financieros, netos	23	(50.860)	67.081	121.225	158.366
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		1.761	15.681	1.355.986	8.887
Impuesto a las ganancias	13	(18.122)	77.937	(417.347)	242.343
Utilidad (pérdida) neta		(16.361)	93.618	938.639	251.230

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
7 de noviembre 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 30 de septiembre de</u>		<u>Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Utilidad neta	<u>(16.361)</u>	<u>93.618</u>	<u>938.639</u>	<u>251.230</u>
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados				
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(16.662)	858	(144.680)	(4.403)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	(6.584)	1.525	(5.463)	3.699
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura y otros	2.220	(583)	1.828	(1.350)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	<u>(21.026)</u>	<u>1.800</u>	<u>(148.315)</u>	<u>(2.054)</u>
Total de resultados integrales	<u>(37.387)</u>	<u>95.418</u>	<u>790.324</u>	<u>249.176</u>

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



Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136



Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUALES

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

	Aporte de los Propietarios		Reservas				Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total Patrimonio
	Acciones en circulación Capital - valor nominal (1)	Ajuste integral	Prima de Fusión	Legal	Especial por adopción de NIIF	Facultativa (2)			
Saldos al 1° de enero de 2023	2.154	1.731.151	4.265.483	102.842	37.708	370.502	(195.583)	(1.304.646)	5.009.611
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2023:									
- Absorción de resultado específico	-	-	(1.719.548)	-	-	-	-	1.719.548	-
- Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	414.902	-	(414.902)	-
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	(210.544)	-	-	(210.544)
Resultados integrales:									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	251.230	251.230
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.054)	-	(2.054)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.054)	251.230	249.176
Saldos al 30 de septiembre de 2023	2.154	1.731.151	2.545.935	102.842	37.708	574.860	(197.637)	251.230	5.048.243
Saldos al 1° de enero de 2024	2.154	1.731.151	2.545.935	102.842	37.708	574.860	(93.219)	(519.634)	4.381.897
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2024 (4):									
- Absorción de resultados no asignados y reclasificación de reservas	-	-	(156.063)	-	-	(363.471)	-	519.534	-
Resultados integrales:									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	938.639	938.639
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(148.315)	-	(148.315)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(148.315)	938.639	790.324
Saldos al 30 de septiembre de 2024	2.154	1.731.151	2.389.872	102.842	37.708	211.389	(241.534)	938.639	5.172.221

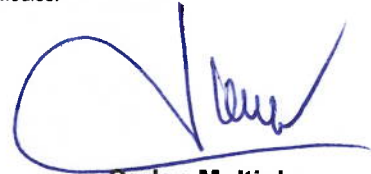
(1) Ver Nota 20.

(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
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2024	2023
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES		
	938.639	251.230
Utilidad neta		
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
	49.556	67.671
	666.497	801.932
7		
	74.886	123.013
8		
	133.175	100.348
9		
	917	457
2.a	14.368	9.017
	(1.665.901)	(418.164)
	417.347	(242.343)
13		
	-	(1.335)
2.b	(216.115)	(312.554)
2.b	(15.002)	474.308
	398.367	853.580
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
	(147.334)	(299.366)
	(22.833)	(30.421)
26.2.c	(17.786)	(18.491)
	-	(4.490)
2.b	2.093	1.869
	3.414	884
26.2.a	2.961	-
	3.649	47.559
	251.175	11.177
	(254.974)	(317.258)
	(179.635)	(608.537)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
11	842.682	527.996
11	(793.834)	(325.329)
11	(19.151)	-
11	(247.987)	(350.445)
15	(52.520)	(56.084)
	(270.810)	(203.862)
	(52.078)	41.181
	60.418	90.738
	36.988	(13.920)
	45.328	117.999

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
7 de noviembre 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 Huey Fernández
Sindico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	40
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo individuales. Dividendos a pagar.	40
3 Créditos por ventas	43
4 Otros créditos	43
5 Inventarios	43
6 Llaves de negocio	44
7 PP&E	44
8 Activos intangibles	44
9 Activos por derechos de uso	45
10 Cuentas por pagar	45
11 Préstamos	45
12 Remuneraciones y cargas sociales	47
13 Deudas por impuesto a las ganancias y pasivo por impuesto a las ganancias diferido	47
14 Otras cargas fiscales	48
15 Pasivos por arrendamientos	48
16 Otros pasivos	48
17 Provisiones	49
18 Información adicional de activos y pasivos financieros	49
19 Compromisos de compra	51
20 Patrimonio	51
21 Ventas	52
22 Costos operativos	52
23 Resultados financieros	53
24 Saldos y operaciones con partes relacionadas	53
25 Resolución General N° 629/14 de la CNV	56
26 Novedades del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024	56
27 Hechos posteriores al 30 de septiembre de 2024	59

(*) 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 septiembre de 2024 y por los períodos de nueve 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, en Opalcker y en Televisión Dirigida (\$32.456 millones en moneda constante del 30 de septiembre 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 (\$1.189 millones en moneda constante del 30 de septiembre 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 septiembre 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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 7 de noviembre 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 septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Caja y Bancos	31.943	40.109
Colocaciones transitorias	9.390	121
Fondos comunes de inversión	3.995	20.188
Total efectivo y equivalentes de efectivo	45.328	60.418

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^M F¹⁷

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

<u>Inversiones</u>	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
<u>Corrientes</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	136.529	224.438
Fondos comunes de inversión	656	1.048
	<u>137.185</u>	<u>225.486</u>
<u>No corrientes</u>		
Inversiones en sociedades (a)	306.339	446.850
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
	<u>306.340</u>	<u>446.851</u>
Total inversiones	<u>443.525</u>	<u>672.337</u>

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

Información patrimonial

<u>Sociedades</u>	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Núcleo (1)	118.045	193.358
Telecom USA (1)	13.155	20.522
Televisión Dirigida (1)	30.928	52.444
Adesol (1)	55.373	90.982
Opalker (1)	1.667	1.057
OPH (1)	8.661	14.619
Micro Fintech Holding (1)	7.083	-
Pem	436	503
Cable Imagen	79	106
Inter Radios	488	509
Micro Sistemas	40.361	29.175
AVC Continente Audiovisual	36	59
NYSSA	5.621	6.304
Ver TV	-	21.152
TSMA	16.297	7.571
La Capital Cable	4.011	4.440
Valor llave Inter Radios	707	707
Valor llave AVC Continente Audiovisual	1.494	1.494
Valor llave Opalker	6	6
Valor llave NYSSA	1.842	1.842
Valor llave TSMA	49	-
	<u>306.339</u>	<u>446.850</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2024 incluye \$(66.778) millones para Núcleo, \$(8.375) millones para Telecom USA, \$(23.497) millones para Televisión Dirigida, \$(41.062) millones para Adesol, \$(530) millones para Opalker, \$(3.150) millones para OPH y \$(1.288) millones para Micro Fintech Holding, respectivamente, correspondientes a diferencias transitorias de conversión.

Información en resultados

	<u>Periodos de tres meses</u>		<u>Periodos de nueve meses</u>	
	<u>finalizados el 30 de</u>		<u>finalizados el 30 de</u>	
	<u>septiembre de</u>		<u>septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
		<u>Utilidad (pérdida)</u>		
Núcleo	7.309	7.997	18.440	19.272
Telecom USA	427	389	1.008	1.072
Televisión Dirigida	109	434	1.981	726
Adesol	2.313	2.965	5.453	2.061
Opalker	257	152	857	164
OPH	(440)	570	(2.808)	432
Pem	(3)	13	(67)	25
Cable Imagen	(2)	(25)	(27)	(71)
Inter Radios	(3)	(23)	(21)	(77)
Micro Sistemas	(10.159)	(9.697)	(31.316)	(20.808)
AVC Continente Audiovisual	(3)	(20)	(23)	(74)
NYSSA (1)	168	392	546	1.050
Ver TV (2)	(5.831)	(750)	(6.648)	(2.895)
TSMA (2)	1.424	(108)	1.252	(1.662)
La Capital Cable	3	31	31	510
Micro Fintech Holding	251	-	(132)	-
Impuesto diferido sobre dividendos de fuente extranjera	(2.315)	(997)	(2.894)	(8.742)
	<u>(6.495)</u>	<u>1.323</u>	<u>(14.368)</u>	<u>(9.017)</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2024 incluye \$7 millones correspondientes a los resultados de los activos indemnizatorios incluidos en el rubro "Otros créditos".
(2) Durante septiembre de 2024, la Sociedad adquirió una participación adicional del 49,9% en TSMA mediante el intercambio del 49% de su participación en Ver TV. Por esta operación la Sociedad reconoció una pérdida de \$5.589 millones. Para más detalles, ver Nota 26.2.a).

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº 17

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:

	30 de septiembre de	
	2024	2023
Disminución (aumento) de activos		
Créditos por ventas	(180.253)	(181.340)
Otros créditos	(43.116)	(103.277)
Inventarios	7.254	(27.937)
	(216.115)	(312.554)
Aumento (disminución) de pasivos		
Cuentas por pagar	(65.156)	300.547
Remuneraciones y cargas sociales	40.454	60.039
Otras cargas fiscales	19.835	53.485
Otros pasivos y provisiones	(10.135)	60.237
	(15.002)	474.308

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

Las principales transacciones 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	150.778	175.024
Adquisiciones de activos por derecho de uso a través de arrendamientos	151.253	117.016
Adquisición de negocios conjuntos con títulos públicos	-	1.103
Deuda por adquisición de sociedades y negocios conjuntos	-	7.917
Aportes irrevocables a Micro Sistemas efectuados mediante compensación de otros créditos	24.364	15.237
Capitalización de aportes efectuados mediante compensación de otros créditos	635	10.145
Distribución de dividendos de controladas pendientes de cobro	26.975	16.831
Aportes por reorganización societaria	8.503	-
Compensación por adquisición de sociedades	3.554	-
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	19.464	-
Aportes irrevocables pendientes de integración a Micro Sistemas	-	6.180
Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo (Ver "Dividendos pagados")	-	210.544
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	12.005	50.519
Integración de ON en especie	123.261	-

Dividendos cobrados

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

Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	Sociedad pagadora	Monto Distribuido			Monto cobrado	
		Mes de distribución	Moneda de Fecha de la transacción	Moneda constante del 30/09/24	Mes de cobro	Moneda constante del 30/09/24
2024	Ver TV	mar-24	281	373	mar-24	373
	NYSSA	abr-24	1.000	1.222	may-24	1.172
	La Capital Cable	may-24	392	460	may-24	460
	TSMA	may-24	10	13	may-24	13
	Ver TV	jun-24	70	80	jul-24	75
			2.148		2.093	
2023	Ver TV	mar-23	130	666	abr-23	617
	La Capital Cable	abr-23	196	857	abr-23	857
	TSMA	jul-23	101	395	jul-23	395
			1.918		1.869	

Dividendos pagados

Distribución de dividendos en especie

Telecom Argentina

Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	Especie + Valor nominal	Monto distribuido	
		Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 30/09/24
2023 ⁽¹⁾	Bonos Globales 2030: US\$411.214.954	47.701	210.544

(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

Partes relacionadas (Nota 24.b)	30 de septiembre de	31 de diciembre de
	2024	2023
	11	22
Total dividendos a pagar	11	22

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Corrientes		
Comunes	306.875	305.003
Partes relacionadas (Nota 24.b)	12.410	15.619
Activo contractual NIIF15	75	89
Previsión para deudores incobrables	(68.963)	(57.642)
	<u>250.397</u>	<u>263.069</u>
No corrientes		
Activo contractual NIIF15	23	35
	<u>23</u>	<u>35</u>
Total créditos por ventas, netos	<u>250.420</u>	<u>263.104</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>2023</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(57.642)	(88.572)
Aumentos	(54.736)	(69.454)
Usos de previsión	5.637	31.530
RECPAM	37.778	57.687
Saldos al cierre del período	<u>(68.963)</u>	<u>(68.809)</u>

NOTA 4 – OTROS CREDITOS

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	14.341	10.689
Créditos fiscales por impuesto a las ganancias	9.785	-
Otros créditos fiscales	7.283	8.302
IFD	-	3.123
Partes relacionadas (Nota 24.b)	36.386	31.427
Depósitos en garantía	3.431	4.872
Créditos por compensación de adquisición de sociedades	991	-
Diversos	7.076	15.851
Previsión para otros créditos	(1.416)	(3.451)
	<u>77.877</u>	<u>70.813</u>
No corrientes		
Gastos pagados por adelantado	7.088	4.069
Créditos fiscales por impuesto a las ganancias	-	19.956
IFD	-	881
Depósitos en garantía	3.165	9.619
Créditos por compensación de adquisición de sociedades	2.445	-
Diversos	3.359	3.535
	<u>16.057</u>	<u>38.060</u>
Total otros créditos, netos	<u>93.934</u>	<u>108.873</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>2023</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(3.451)	(4.703)
Aumentos	(548)	(1.499)
Usos	844	-
RECPAM	1.739	2.389
Saldos al cierre del período	<u>(1.416)</u>	<u>(3.813)</u>

NOTA 5 – INVENTARIOS

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Equipos celulares y otros	57.032	64.465
Previsión para obsolescencia de inventarios	(5.061)	(2.697)
	<u>51.971</u>	<u>61.768</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>2023</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(2.697)	(2.970)
Aumentos	(2.543)	(692)
Aplicaciones	179	464
Saldos al cierre del período	<u>(5.061)</u>	<u>(3.198)</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹ F¹⁷

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	3.101.447	3.101.447
Desvalorizaciones		
Saldos al cierre del período	<u>3.101.447</u>	<u>3.101.447</u>

NOTA 7 – PP&E

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
PP&E	3.902.332	4.273.205
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(35.963)	(43.154)
Previsión para desvalorización de PP&E	(3.918)	(4.998)
	<u>3.862.451</u>	<u>4.225.053</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>2023</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	4.273.205	4.810.575
CAPEX	298.112	374.942
Valor residual de las bajas	(491)	(269)
Reclasificación a activos disponibles para la venta (*)	(1.997)	-
Depreciación del período	(666.497)	(801.932)
Saldos al cierre del período	<u>3.902.332</u>	<u>4.383.316</u>

(*) Corresponde a inmuebles que la Sociedad ha 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 septiembre de</u>	<u>2023</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(43.154)	(56.108)
Recuperos	7.191	3.554
Saldos al cierre del período	<u>(35.963)</u>	<u>(52.554)</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>2023</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(4.998)	(4.842)
Recuperos	1.080	420
Saldos al cierre del período	<u>(3.918)</u>	<u>(4.422)</u>

NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Activos intangibles	1.715.140	1.767.193
Previsión para desvalorización	(68.372)	(68.372)
	<u>1.646.768</u>	<u>1.698.821</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>2023</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	1.767.193	1.545.970
CAPEX	22.833	30.421
Amortización del período	(74.886)	(123.013)
Saldos al cierre del período	<u>1.715.140</u>	<u>1.453.378</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u>	<u>2023</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(68.372)	(68.222)
Aumentos	-	(150)
Saldos al cierre del período	<u>(68.372)</u>	<u>(68.372)</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.B.C.E.C.M.B.A. T.º F.º 17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Derechos de uso por arrendamientos		
Sitios	258.574	251.267
Inmuebles y otros	40.873	38.741
Postes	35.209	27.260
Derechos irrevocables de uso	7.171	8.483
Retiro de activos en sitios de terceros	77.550	75.974
	<u>419.377</u>	<u>401.725</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	401.725	375.362
Adquisiciones	151.253	117.016
Valor residual de las bajas	(426)	(188)
Amortización del período	(133.175)	(100.348)
Saldos al cierre del período	419.377	391.842

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Corrientes		
Proveedores	302.322	578.796
Partes relacionadas (Nota 24.b)	34.755	49.822
	<u>337.077</u>	<u>628.618</u>
No corrientes		
Proveedores	10.345	1.842
	<u>10.345</u>	<u>1.842</u>
Total cuentas por pagar	347.422	630.460

NOTA 11 – PRÉSTAMOS

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	154.546	47.400
Obligaciones Negociables – capital	594.377	348.344
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	124.074	412.733
Por compra de equipamiento	5.184	31.410
Actualización, intereses y gastos relacionados	137.075	256.864
Partes relacionadas (Nota 24.b)	33	52
	<u>1.015.289</u>	<u>1.096.803</u>
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	1.122.020	1.957.462
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	211.361	805.678
Por compra de equipamiento	1.454	21.619
Actualización, intereses y gastos relacionados	269.686	296.225
	<u>1.604.521</u>	<u>3.080.984</u>
Total préstamos	2.619.810	4.177.787

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Movimientos</u> <u>de efectivo</u>	<u>Movimientos</u> <u>que no</u> <u>representan</u> <u>efectivo</u>	<u>Total al 30 de</u> <u>septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>Total al 30 de</u> <u>septiembre</u> <u>de 2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio			4.177.787	2.869.665
Tomas de préstamos	627.979	-	627.979	405.545
Pagos de préstamos – capital	(793.834)	-	(793.834)	(325.329)
Pagos por recompra de ON	(19.151)	-	(19.151)	-
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(243.525)	-	(243.525)	(290.501)
Pagos de IFD	(4.462)	-	(4.462)	(59.944)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	214.703	-	214.703	122.451
Compensación de cuentas por pagar	-	12.005	12.005	50.519
Intereses y otros cargos financieros devengados (*)	-	170.645	170.645	43.013
Diferencias de cambio (**)	-	(1.522.337)	(1.522.337)	(23.830)
Total al 30/09/24	(218.290)	(1.339.687)	2.619.810	(23.830)
Total al 30/09/23	(147.778)	69.702		2.791.589

(*) Incluye \$2.542 millones y \$1.640 millones correspondientes a utilidades netas generadas por IFD en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente.

(**) Incluye (\$46.726) millones correspondiente pérdidas netas generadas por IFD en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°1

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

a) Obligaciones Negociables (ON)

a.1) Emisiones

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 septiembre de 2024 (1)
20	US\$ linked	59,7 (2)	06/2024	06/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral	81.575
		21,6 (3)	06/2024	06/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral	
21	US\$	500(4)	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	601.555
		115,3(5)	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	
		1,9 (5)	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 (6)	08/2024	02/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 2%	Trimestral	32.862

- (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 (\$51.816 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024) (equivalentes a US\$51,8 millones de valor nominal) y se efectuó una integración en especie de \$9.128 millones (\$10.235 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024) (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 ganancia 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 (\$22.678 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024), equivalentes a US\$21,6 millones de valor nominal.
- (4) ON Clase 21: el precio de suscripción fue bajo la par, por lo cual a la fecha de emisión, la Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por US\$493 millones (\$492.092 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024). La Sociedad utilizó fondos por US\$ 482 millones para la cancelación de parte de sus préstamos (US\$19,7 millones relacionados con la recompra de la ON Clase 5 y US\$ 462 millones relacionados con la precancelación de préstamos bancarios), ver en ON Clase 5 y punto b) de esta nota.
- (5) ON Clase 21 adicionales: en los meses de julio y agosto, se efectuaron integraciones en especie por US\$115,3 millones (\$111.128 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024) y US\$1,9 millones (\$1.898 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024), respectivamente, a través del canje de parte de sus ON Clase 1 con vencimiento en 2026. Al 30 de septiembre de 2024, el valor nominal pendiente de las ON Clase 1 es de US\$282,7 millones. La relación de canje se reconoció como una extinción de deuda, y como consecuencia de esta extinción, la Sociedad reconoció una ganancia por \$237 millones que se incluye en Resultado por renegociación de deudas financieras dentro de Costos financieros.
- (6) 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. Del total emitido, la Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por \$31.574 millones (\$32.670 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024).

a.2) ON Clase 5

El 6 de agosto de 2024, la Sociedad realizó un pago de capital de la ON Clase 5 con vencimiento el 6 de agosto de 2025 por US\$128,3 millones (\$123.896 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024).

Adicionalmente, el 8 de agosto de 2024, la Sociedad usó parte de los ingresos de la ON Clase 21 para la recompra de la ON Clase 5 por US\$19,7 millones (\$19.151 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024). Por esta operación, la Sociedad reconoció un resultado por recompra de ON de \$376 millones, que se incluye en la línea "Resultado por recompra de ON" dentro de "Costos financieros de deuda".

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 línea de crédito por US\$11,6 millones (\$12.005 millones en moneda del 30 de septiembre 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.

Cisco Systems Capital Corporation

Durante el mes de agosto de 2024, mediante la liquidación de bonos Bopreal, la Sociedad ha precancelado su préstamo con el proveedor por US\$18 millones (capital por US\$17,6 millones e intereses por US\$0,4 millones). Por esta negociación se obtuvo una quita de US\$1,8 millones (\$ 1.762 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024) reconocida dentro del rubro Resultado por renegociación de deudas financieras.

Precancelación de préstamos

La Sociedad ha usado US\$ 462 millones (\$ 446.803 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024) de los fondos obtenidos de la ON Clase 21 para los pagos y precancelaciones de los siguientes préstamos:

Véase nuestro Informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Ruy Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

International Finance Corporation (IFC):

El 15 de agosto de 2024, la Sociedad ha pagado una cuota de capital de US\$40,9 millones y ha precancelado, en su totalidad, el capital pendiente de pago de US\$38,3 millones bajo el contrato de préstamo de fecha 4 de marzo de 2019. En la misma fecha, la Sociedad ha pagado una cuota de capital por US\$16,7 millones y precancelado parcialmente el capital pendiente de pago por US\$125 millones bajo el contrato de préstamo de fecha 28 de junio de 2022.

Finalmente, el 15 de septiembre de 2024, la Sociedad ha pagado una cuota de capital de US\$15,4 millones y ha precancelado, en su totalidad, el capital pendiente de pago por US\$62,7 millones bajo el contrato de préstamo de fecha 5 de octubre de 2016.

Inter-American Investment Corporation (IDB)

El 3 de septiembre de 2024, la Sociedad ha precancelado parcialmente el capital pendiente de pago de US\$ 135 millones bajo el contrato de préstamo de fecha 29 de mayo de 2019.

En todos los casos, la Sociedad ha pagado también los intereses devengados y gastos correspondientes por la suma de US\$28 millones (\$ 27.672 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024).

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 al 31 de diciembre de 2023. 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 septiembre de 2024, 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 septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Corrientes		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	155.544	170.328
Gratificaciones por desvinculación laboral	13.450	8.218
	<u>168.994</u>	<u>178.546</u>
No corrientes		
Gratificaciones por desvinculación laboral	8.993	7.517
	<u>8.993</u>	<u>7.517</u>
Total remuneraciones y cargas sociales	<u>177.987</u>	<u>186.063</u>

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

La composición de la deuda por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Provisión por impuesto a las ganancias	15.856	-
Retenciones por impuesto a las ganancias	(15.856)	-
Deuda por impuesto a las ganancias	<u>-</u>	<u>-</u>

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 septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Quebrantos impositivos	-	(981.479)
Provisión para deudores incobrables	(25.422)	(31.170)
Provisión para juicios y otras contingencias	(8.779)	(14.744)
PP&E, activos intangibles y derechos de uso	1.166.905	1.228.882
Dividendos de fuente extranjera	16.526	27.479
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	146.266	666.545
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	2.895	1.009
Total pasivos impositivos diferidos netos	<u>1.298.391</u>	<u>896.522</u>
Crédito fiscal por acciones de repetición	(888)	(1.790)
Pasivo impositivo diferido, neto	<u>1.297.503</u>	<u>894.732</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Eusebio Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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 nueve meses</u> <u>finalizados el 30 de</u> <u>septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	1.355.986	8.887
Diferencias permanentes – resultados por participación en sociedades	14.368	9.017
Diferencias permanentes – otras	12	966
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, valores llave y otros	865.697	1.535.946
Subtotal	2.236.063	1.554.816
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(782.622)	(544.186)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	1.147.290	1.336.696
Efecto ajuste por inflación impositivo	(782.015)	(550.167)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*) (**)	(417.347)	242.343
Impuesto determinado	(15.856)	-
Impuesto diferido	(401.491)	242.343
	(417.347)	242.343

(*) Incluye \$2.711 millones y \$(2.378) millones en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en las respectivas Declaraciones Juradas 2023 y 2022 de la Sociedad.

(**) Incluye \$214 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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

Corrientes

Otros impuestos nacionales
Impuestos provinciales
Impuestos municipales

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
	52.134	63.693
	7.088	8.251
	3.590	3.594
	62.812	75.538

No corrientes

Impuestos provinciales

	3	22
	3	22
Total otras cargas fiscales	62.815	75.560

NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	145.535	164.019
Altas (*)	131.441	93.902
Resultados financieros, netos (**)	15.374	38.982
Pagos	(52.520)	(56.084)
Disminuciones (incluye RECPAM)	(90.169)	(108.337)
Saldos al cierre del período	149.661	132.482

(*) Incluidas en adquisiciones de Derechos de uso.

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

NOTA 16 – OTROS PASIVOS

Corrientes

Ingresos diferidos por crédito prepago
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional
Partes relacionadas (Nota 24.b)
Deuda por adquisición de sociedades
Diversos

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
	15.349	11.940
	3.385	3.320
	4.240	7.391
	648	1.144
	2.043	1.017
	25.665	24.812

No corrientes

Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional
Gratificaciones por jubilación
Partes relacionadas (Nota 24.b)
Deuda por adquisición de sociedades
Diversos

	1.539	3.030
	4.310	4.533
	2.534	8.332
	624	2.068
	2	4
	9.009	17.967
Total otros pasivos	34.674	42.779

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.O.E.C.A.B.A. T° 1° F° 17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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 septiembre de 2024
		Capital (i)	Intereses (ii)				
Corrientes							
Juicios y contingencias	10.765	1.989	-	13.952	(20.138)	(3.147)	3.421
Total provisiones corrientes	10.765	1.989	-	13.952	(20.138)	(3.147)	3.421
No corrientes							
Juicios y contingencias	21.267	10.867	11.804	(13.952)	-	(8.324)	21.662
Retiro de activos en sitios de terceros	26.679	19.812	-	-	-	(16.460)	30.031
Total provisiones no corrientes	47.946	30.679	11.804	(13.952)	-	(24.784)	51.693
Total provisiones	58.711	32.668	11.804	-	(20.138)	(27.931)	55.114

(i) \$12.856 millones imputados a Otros costos operativos y \$19.812 millones imputados a Activos por derechos de uso.

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

	Saldos al 31 de diciembre de 2022	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y otros	Saldos al 30 de septiembre de 2023
		Capital (i)	Intereses (ii)				
Corrientes							
Juicios y contingencias	16.532	19.798	-	21.578	(40.618)	(3.601)	13.689
Total provisiones corrientes	16.532	19.798	-	21.578	(40.618)	(3.601)	13.689
No corrientes							
Juicios y contingencias	37.838	17.829	15.694	(21.578)	-	(20.721)	29.062
Retiro de activos en sitios de terceros	32.216	23.113	-	-	-	(20.409)	34.920
Total provisiones no corrientes	70.054	40.942	15.694	(21.578)	-	(41.130)	63.982
Total provisiones	86.586	60.740	15.694	-	(40.618)	(44.731)	77.671

(i) \$37.627 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 septiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	30.09.24	31.12.23
	En millones de pesos convertidos	
Activos	120.744	145.640
Pasivos	(2.289.410)	(4.373.574)
Pasivos Netos	(2.168.666)	(4.227.934)

Compensación de activos y pasivos financieros

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

	Al 30 de septiembre de 2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	261.957	60.141	(366.974)	(12.917)
Compensaciones	(11.537)	(10.841)	19.552	2.826
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	250.420	49.300	(347.422)	(10.091)
	Al 31 de diciembre de 2023			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	276.475	76.127	(656.139)	(21.710)
Compensaciones	(13.371)	(14.066)	25.679	1.758
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	263.104	62.061	(630.460)	(19.952)

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:

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P. & E.C.A.B.A. T° 1° 17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 30 de septiembre 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:

<u>Al 30 de septiembre de 2024</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)	4.651	-	4.651
Títulos públicos y bonos (1)	136.529	-	136.529
Otros créditos: Partes relacionadas (2)	-	3.880	3.880
Total activos	141.180	3.880	145.060
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de sociedades	-	648	648
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de sociedades	-	624	624
Total pasivos	-	1.272	1.272

- (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".
- (2) Se determinó por la variación entre los valores de cotización de ciertos títulos públicos en moneda extranjera y pesos argentinos.

<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)	21.236	-	21.236
Títulos públicos y bonos (1)	224.438	-	224.438
Otros créditos: IFD	-	3.123	3.123
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	20	20
Activo No Corriente			
Otros créditos: IFD	-	881	881
Total activos	245.674	4.024	249.698
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de sociedades	-	1.144	1.144
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de sociedades	-	2.068	2.068
Total pasivos	-	3.212	3.212

- (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 septiembre 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:

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

Préstamos

Al 30 de septiembre 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	2.043.015	1.974.226
Resto de préstamos	576.795	585.193
	<u>2.619.810</u>	<u>2.559.419</u>

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, cuyos vencimientos fueron el 30 de agosto de 2024.

NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 30 de septiembre de 2024 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$789.594 millones (de los cuales \$133.537 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 septiembre 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 (\$519.534 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2024): a) Absorber la suma \$257.730 millones (\$519.534 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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 (\$156.063 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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 11.c) a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2023.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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>Períodos de nueve meses</u>	
	<u>finalizados el 30 de</u>		<u>finalizados el 30 de</u>	
	<u>septiembre de</u>		<u>septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Servicios Móviles	369.293	381.040	1.051.194	1.186.187
Servicios de Internet	242.746	211.377	681.769	647.861
Servicios de Televisión por cable	124.194	161.797	358.042	519.690
Servicios de Telefonía Fija y Datos	107.774	122.577	352.312	369.062
Otras ventas de servicios	6.627	7.832	19.352	22.483
Subtotal Ventas de Servicios	850.634	884.623	2.462.669	2.745.283
Ventas de equipos	63.102	73.590	163.882	230.107
Total Ventas	913.736	958.213	2.626.551	2.975.390

NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS

Los componentes de los principales costos operativos son los siguientes:

	<u>Períodos de tres meses</u>		<u>Períodos de nueve meses</u>	
	<u>finalizados el 30 de</u>		<u>finalizados el 30 de</u>	
	<u>septiembre de</u>		<u>septiembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Utilidad (pérdida)			
<u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u>				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(200.184)	(222.931)	(575.630)	(692.944)
Indemnizaciones	(40.387)	(12.832)	(83.228)	(37.015)
Otros costos laborales	(4.786)	(4.887)	(13.558)	(14.452)
	(245.357)	(240.650)	(672.416)	(744.411)
<u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u>				
Mantenimiento y materiales	(67.745)	(66.024)	(194.407)	(191.424)
Honorarios por servicios	(49.858)	(58.318)	(157.980)	(184.294)
Honorarios de directores y síndicos	(985)	(790)	(3.007)	(2.515)
	(118.588)	(125.132)	(355.394)	(378.233)
<u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u>				
Impuesto sobre los ingresos brutos	(39.526)	(39.051)	(113.809)	(119.138)
Tasas con el Ente Regulador	(18.838)	(18.751)	(53.362)	(58.324)
Impuestos municipales	(9.850)	(10.314)	(27.883)	(32.631)
Otros impuestos y tasas	(6.449)	(8.261)	(18.407)	(27.445)
	(74.663)	(76.377)	(213.461)	(237.538)
<u>Costo de equipos vendidos</u>				
Saldo de inventarios al inicio del ejercicio	(50.586)	(44.655)	(64.465)	(42.256)
Más:				
Compras de equipos	(54.057)	(76.652)	(119.414)	(194.525)
Otros	372	1.051	1.126	3.118
Menos:				
Saldo de inventarios al cierre del período	57.032	69.726	57.032	69.726
	(47.239)	(50.530)	(125.721)	(163.937)
<u>Otros costos operativos</u>				
Juicios y contingencias	(4.694)	(7.302)	(12.856)	(37.627)
Alquileres y capacidad de internet	(4.498)	(3.032)	(11.323)	(9.527)
Energía, agua y otros servicios	(23.949)	(19.330)	(68.036)	(59.232)
Franqueo, fletes y viáticos	(6.148)	(6.717)	(15.899)	(20.719)
Diversos	(4.733)	(913)	(7.318)	(4.999)
	(44.022)	(37.294)	(115.432)	(132.104)
<u>D, A & D de Activos Fijos</u>				
Depreciaciones de PP&E	(218.432)	(270.946)	(666.497)	(801.932)
Amortizaciones de activos intangibles	(23.762)	(40.560)	(74.886)	(123.013)
Amortizaciones de activos por derechos de uso	(45.268)	(36.358)	(133.175)	(100.348)
Desvalorizaciones de Activos Fijos	608	383	1.025	237
	(286.854)	(347.481)	(873.533)	(1.025.056)

Los costos operativos abiertos por función ascendieron a \$2.731.433 millones y \$3.144.935 millones para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente y son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^M F¹⁷

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 30.09.2024	Total 30.09.2023
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(366.320)	(137.628)	(168.468)	-	(672.416)	(744.411)
Costos por interconexión y transmisión	(80.794)	-	-	-	(80.794)	(88.161)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(130.211)	(73.725)	(151.458)	-	(355.394)	(378.233)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(210.991)	(1.267)	(1.203)	-	(213.461)	(237.538)
Comisiones y publicidad	-	-	(101.982)	-	(101.982)	(151.092)
Costo de equipos vendidos	(125.721)	-	-	-	(125.721)	(163.937)
Costos de programación y de contenido	(137.964)	-	-	-	(137.964)	(154.949)
Deudores incobrables	-	-	(54.736)	-	(54.736)	(69.454)
Otros costos operativos	(76.359)	(22.066)	(17.007)	-	(115.432)	(132.104)
D, A & D de Activos Fijos	(707.103)	(110.634)	(56.821)	1.025	(873.533)	(1.025.056)
Totales al 30 de septiembre de 2024	(1.835.463)	(345.320)	(551.675)	1.025	(2.731.433)	
Totales al 30 de septiembre de 2023	(2.087.778)	(379.781)	(677.614)	238		(3.144.935)

NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

	Períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2024	2023	2024	2023
	Utilidad (pérdida)			
Intereses de deudas financieras	(26.663)	(22.585)	(83.612)	(86.012)
Actualización de préstamos (*)	(3.883)	35.747	(86.875)	46.220
Diferencias de cambio de deudas financieras	121.472	(5.296)	1.522.114	70.483
Resultados por renegociación de deudas financieras	2.008	-	2.008	(1.608)
Resultados por recompra de ON	376	-	376	-
Total costos financieros	93.310	7.866	1.354.011	29.083
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(28.101)	(5.598)	(45.022)	(39.413)
Otras diferencias de cambio	(5.245)	(11.355)	160.957	(11.076)
Otros intereses netos	4.736	7.123	9.950	15.126
Impuestos y gastos bancarios	(28.369)	(15.888)	(82.762)	(37.151)
Costos financieros por quinquenios	(660)	(876)	(2.354)	(3.371)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(15.197)	(3.585)	(26.865)	(9.826)
RECPAM	21.976	97.260	107.321	244.077
Total otros resultados financieros, netos	(50.860)	67.081	121.225	158.366
Total resultados financieros, netos	42.450	74.947	1.475.236	187.449

(*) Relacionada a las ON emitidas en UVA.

NOTA 24 – SALDOS Y OPERACIONES CON 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 partes relacionadas

• Controladas

ACTIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Créditos por ventas			
Núcleo	Sociedad controlada	9.644	14.222
NYSSA	Sociedad controlada	163	-
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	52	-
Opalcer	Sociedad controlada	608	-
		10.467	14.222
Otros créditos			
Núcleo	Sociedad controlada	24.754	26.624
Inter Radios	Sociedad controlada	5	7
Adesol	Sociedad controlada	1.542	1.960
Pem	Sociedad controlada	418	618
Micro Sistemas	Sociedad controlada	600	1.347
NYSSA	Sociedad controlada	203	-
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	3.882	-
Telecom USA	Sociedad controlada	4.552	-
Opalcer	Sociedad controlada	-	436
		35.956	30.992

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° F° 17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

PASIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Cuentas por pagar			
Telecom USA	Sociedad controlada	3.469	6.868
Núcleo	Sociedad controlada	1.620	2.641
Adesol	Sociedad controlada	18.511	30.971
NYSSA	Sociedad controlada	-	8
TSMA	Sociedad controlada	1	-
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	-	10
Cable Imagen	Sociedad controlada	33	58
AVC Continente Audiovisual	Sociedad controlada	116	128
		23.750	40.684
Préstamos			
Pem	Sociedad controlada	33	52
		33	52
Otros pasivos			
Micro Sistemas	Sociedad controlada	132	-
Pem	Sociedad controlada	182	306
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	1.157	2.332
		1.471	2.638
Dividendos a pagar			
Pem	Sociedad controlada	11	22
		11	22

• Asociadas y negocios conjuntos

ACTIVO CORRIENTE		30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Créditos por ventas			
Ver TV	Asociada	-	20
OPH	Negocio conjunto	28	55
		28	75
Otros créditos			
La Capital Cable	Asociada	429	423
Ver TV	Asociada	-	4
		429	427
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	11	6
TSMA	Asociada	-	2
		11	8
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	2.769	4.753
		2.769	4.753
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	2.534	8.332
		2.534	8.332

• Partes relacionadas

ACTIVO CORRIENTE		30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Créditos por ventas			
Otras partes relacionadas		1.915	1.322
		1.915	1.322
Otros créditos			
Otras partes relacionadas		1	8
		1	8
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Otras partes relacionadas		10.994	9.130
		10.994	9.130

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

c) Operaciones con partes relacionadas

• Controladas

Transacción	Clase de parte relacionada	Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
		2024	2023
Utilidad (pérdida)			
Ventas			
Núcleo	Ventas de servicios	2.834	2.630
Telecom USA	Ventas de servicios	3.379	4.008
Micro Sistemas	Otras ventas	1.098	760
AVC Continente Audiovisual	Ventas de servicios y otras ventas	20	22
Opalker	Ventas de servicios y otras ventas	759	-
Televisión Dirigida	Ventas de servicios y otras ventas	120	-
TSMA	Ventas de servicios y otras ventas	1	-
NYSSA	Ventas de servicios y otras ventas	345	130
Adesol	Ventas de servicios y otras ventas	256	12
		8.812	7.562
Costos operativos			
Núcleo	Roaming	(68)	(96)
Telecom USA	Costos de Interconexión y comisiones	(4.972)	(6.050)
Micro Sistemas	Comisiones	(1.986)	(995)
Televisión Dirigida	Alquileres	(252)	-
Cable Imagen	Alquileres	(8)	(19)
NYSSA	Costos de Interconexión y comisiones	(53)	(3)
		(7.339)	(7.163)
Resultados financieros			
Adesol	Intereses	(111)	(111)
Pem	Intereses	(7)	(12)
		(118)	(123)

• Asociadas y negocios conjuntos

Transacción	Clase de parte relacionada	Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
		2024	2023
Utilidad (pérdida)			
Ventas			
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	143	124
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	49	49
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	226	77
		418	250
Costos operativos			
La Capital Cable	Honorarios por servicios	(730)	(1.391)
		(730)	(1.391)

• Partes relacionadas

Transacción		Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
		2024	2023
Utilidad (pérdida)			
Ventas			
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	4.046	2.843
		4.046	2.843
Costos operativos			
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(30.300)	(26.880)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(3.034)	(4.443)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(3.673)	(3.288)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(1.278)	(2.262)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(3.610)	(1.418)
		(41.895)	(38.291)

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
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

NOTA 25 – RESOLUCION GENERAL N° 629/14 DE LA CNV

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

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

NOTA 26 – NOVEDADES DEL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 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 25 de septiembre de 2024, la Cámara Contencioso Administrativo Federal Sala II confirmó por desistidos los recursos extraordinarios interpuestos por el PEN y el ENACOM contra la sentencia de segunda instancia.

Finalmente, el 16 de octubre de 2024, la Sociedad fue notificada de la resolución del Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8 que resolvió tener por concluido el proceso y oportunamente disponer el archivo del expediente de la referencia.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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.

2. Asuntos societarios

a) Adquisición de TSMA

El 14 de septiembre de 2024, la Sociedad suscribió un acuerdo de intercambio y transferencia de acciones con El Hombre Mil S.A. ("EHM"), el accionista de las asociadas TSMA y Ver TV, a través de las cuales se prestan servicios TIC de acceso a Internet y de televisión por cable en determinadas localidades de la Provincia de Buenos Aires.

Luego de dicho intercambio y transferencia de acciones, la Sociedad posee el 100% de las acciones de TSMA (su participación accionaria directa e indirecta anterior era del 50,1%) y EHM el 100% de las acciones de Ver TV en donde Telecom Argentina mantenía una participación accionaria del 49%. Adicionalmente al intercambio de acciones, por la transferencia de acciones la Sociedad recibió US\$5,5 millones (US\$2,5 millones a la firma del acuerdo y US\$ 3 millones pagaderos en pesos y en 7 cuotas semestrales). Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad mantiene un crédito pendiente de cobro de \$3.436 millones, dentro de Otros créditos corriente (\$991 millones) y no corriente (\$2.445 millones), respectivamente.

La Sociedad, aplicando los lineamientos de la NIIF 3, (para una combinación de negocios por etapas y la determinación de la contraprestación transferida a través de la entrega de activos no monetarios) ha determinado el valor razonable de las participaciones que mantenía inmediatamente antes del intercambio de acciones.

La Gerencia de la Sociedad ha realizado la determinación preliminar del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos de TSMA (activos netos) a la fecha de adquisición, más el valor de la compensación de US\$ 5,5 millones mencionada y de la comparación con la Consideración transferida (participación sobre VerTV) 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 intercambio de acciones:

Consideración transferida	<u>En moneda de la transacción</u>	<u>En moneda del 30 de septiembre de 2024</u>
Valor razonable de la participación asociada en VerTV	13.580	14.051
Compensación recibida	(6.297)	(6.515)
Valor total	7.283	7.536

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

	<u>En moneda de la transacción</u>	<u>En moneda del 30 de septiembre de 2024</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	43	44
Inversiones corrientes	3.364	3.481
Créditos por ventas	635	657
PP&E	18.090	18.715
Cuentas por pagar	(2.500)	(2.587)
Otros activos / (pasivos) netos	(5.084)	(5.257)
Activos netos identificados	14.548	15.053
Menos: Valor razonable de la participación asociada en TSMA (50,1%)	(7.312)	(7.566)
Más: Llave de negocio (*)	47	49
Total	7.283	7.536

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

Impacto en las operaciones del período

Durante el mes de septiembre, el negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$1.716 millones y una utilidad de la explotación antes de D, A & D de \$143 millones.

b) 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 (\$20.549 en moneda constante al 30 de septiembre de 2024), de los cuales Gs. 21.842 millones (\$3.402 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2024) fueron distribuidos en efectivo y Gs.123.772 millones (\$17.507 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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 (\$12.179 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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 (\$8.503 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2024).

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.

c) Aportes irrevocables

En los meses de marzo y 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. Adicionalmente, en el mes de agosto, se firmó un nuevo acuerdo de aportes irrevocables por hasta \$23.708 millones, del mismo surge que la suma de \$6.400 millones serán destinados a suscribir acciones y \$17.308 millones serán para absorber pérdidas acumuladas.

A continuación, se detallan los aportes realizados por la sociedad durante 2024:

Período	Monto aportado	
	Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 30/09/24
03-2024	4.300	5.717
04-2024	4.716	5.761
05-2024	1.184	1.388
06-2024	12.000	13.456
07-2024	5.246	5.654
08-2024	5.000	5.174
09-2024	5.000	5.000
Total Aportes irrevocables (1)	37.446	42.150

(1) Del total aportado durante el 2024, por \$37.446 millones (\$42.150 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2024), \$21.178 millones (\$24.364 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2024) corresponden a una compensación de deuda que mantenía Micro Sistemas con Telecom Argentina y \$16.268 millones en efectivo (\$17.786 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2024).

El saldo remanente de \$13.708 millones será integrado a solicitud del Directorio de Micro Sistemas, siendo la fecha límite para su integración el 31 de diciembre de 2024. En el mes de octubre se realizó un aporte adicional de \$5.000 millones.

d) 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 (\$352 millones en moneda constante al 30 de septiembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

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 (\$283 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2024), mediante la capitalización de créditos que mantenía con Opalker.

NOTA 27 – HECHOS POSTERIORES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

Emisión ON Clase 21 adicionales

En el marco del Programa Global de Emisión de ON, la Sociedad emitió la ON Clase 21 adicionales 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\$	200(1)	10/2024	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

(1) El precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual a la fecha de emisión, la Sociedad obtuvo fondos neto de gastos de emisión por US\$211,4 millones, que incluyen US\$ 5,3 millones por intereses devengados a la fecha de emisión (equivalentes a \$205.166 millones a la fecha de emisión). La Sociedad utilizará los fondos para la refinanciación de préstamos.



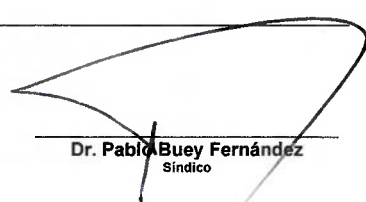
Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^M F¹⁷



Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

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

1. Comentarios generales

Tal como se encuentra dispuesto en la Resolución CNV N° 777 del 28 de diciembre de 2018, en la presente reseña informativa se presentan los saldos comparativos en moneda de poder adquisitivo correspondiente al 30 de septiembre de 2024.

La tabla siguiente muestra la evolución del IPC Nacional con las particularidades identificadas en Nota 1.d a los estados financieros consolidados condensados intermedios según las estadísticas oficiales (INDEC) y la cotización del dólar estadounidense según el Banco Nación correspondientes al último ejercicio anual y al 30 de septiembre de 2024 y 2023 utilizados para la preparación de la presente reseña informativa:

	Al 30 de septiembre de 2023	Al 31 de diciembre de 2023	Al 30 de septiembre de 2024
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	2.304,9	3.533,2	7.122,2
Variación de precios			
Anual / Interanual	138,3%	211,4%	209,0%
Acumulado 9 meses	103,2%	n/a	101,6%
Acumulado 3 meses desde junio 2023/ 2024	34,8%	n/a	12,1%
Tipo de cambio Banco Nación Divisas \$/US\$	349,95	808,45	970,50
Variación del tipo de cambio			
Anual / Interanual	137,5%	356,3%	177,3%
Acumulado 9 meses	97,5%	n/a	20,0%
Acumulado 3 meses desde junio 2023/ 2024	36,3%	n/a	6,4%

2. Actividades de Telecom para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024 ("9M24") y de 2023 ("9M23")

	Variación			
	9M24	9M23	\$	%
Ventas	2.852.341	3.185.094	(332.753)	(10,4)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(694.524)	(766.440)	71.916	(9,4)
Costos por interconexión y transmisión	(85.295)	(93.071)	7.776	(8,4)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(384.474)	(400.496)	16.022	(4,0)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(222.875)	(245.644)	22.769	(9,3)
Comisiones y publicidad	(155.421)	(192.780)	37.359	(19,4)
Costo de equipos vendidos	(131.773)	(168.965)	37.192	(22,0)
Costos de programación y de contenido	(161.655)	(178.875)	17.220	(9,6)
Deudores incobrables	(58.695)	(73.462)	14.767	(20,1)
Otros costos operativos	(135.333)	(146.535)	11.202	(7,6)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	822.296	918.826	(96.530)	(10,5)
D, A & D de Activos Fijos	(928.662)	(1.076.513)	147.851	(13,7)
Pérdida de la explotación	(106.366)	(157.687)	51.321	(32,5)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(8.184)	(3.640)	(4.544)	124,8
Costos financieros	1.350.487	24.640	1.325.847	n/a
Otros resultados financieros, netos	138.067	165.433	(27.366)	(16,5)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	1.374.004	28.746	1.345.258	n/a
Impuesto a las ganancias	(422.092)	234.411	(656.503)	n/a
Utilidad neta	951.912	263.157	688.755	n/a
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	938.639	251.230	687.409	n/a
Accionistas no controlantes	13.273	11.927	1.346	11,3
	951.912	263.157	688.755	n/a
Utilidad neta por acción atribuible a la Sociedad Controlante- básica y diluida	435,83	116,65		

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

El resultado neto de 9M24 arroja una ganancia de \$951.912 millones (vs. una ganancia de \$263.157 millones en 9M23) y representa un 33,4% sobre ventas (vs. 8,3% en 9M23). La mayor utilidad se debe, principalmente a la mayor ganancia por resultados financieros netos de \$1.298.481 millones, parcialmente compensado por mayor pérdida de impuesto a las ganancias de \$656.503 millones.

La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos alcanzó los \$822.296 millones en 9M24, representando un margen sobre ventas de 28,8% en ambos periodos. La disminución de \$96.530 millones respecto de la utilidad del 9M23 se debe a menores ingresos por ventas de \$332.753 millones, parcialmente compensados por una disminución en costos operativos (sin considerar Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos) de \$236.223 millones.

• Ventas

	Variación			
	9M24	9M23	\$	%
Servicios Móviles	1.154.984	1.292.431	(137.447)	(10,6)
Servicios de Internet	725.497	684.400	41.097	6,0
Servicios de Televisión por cable	413.757	572.826	(159.069)	(27,8)
Servicios de Telefonía Fija y Datos	357.666	375.199	(17.533)	(4,7)
Otras ventas de servicios	30.403	26.862	3.541	13,2
Subtotal Ventas de Servicios	2.682.307	2.951.718	(269.411)	(9,1)
Ventas de equipos	170.034	233.376	(63.342)	(27,1)
Total Ventas	2.852.341	3.185.094	(332.753)	(10,4)

Durante 9M24 las ventas registraron una disminución del 10,4% (-\$332.753 millones vs. 9M23) alcanzando \$2.852.341 millones.

A pesar de estar en un contexto de mayor demanda de servicios, las ventas disminuyeron principalmente debido a que la inflación interanual fue de 209,0% y la Sociedad (así como también el resto de la industria de Servicios TIC) no ha trasladado en su totalidad este efecto al precio de sus servicios.

Las ventas de servicios alcanzaron \$2.682.307 millones en 9M24, disminuyendo un 9,1% comparado con \$2.951.718 millones en 9M23 y representan el 94% del total de las ventas consolidadas. La venta de equipos alcanzó \$170.034 millones en 9M24 vs \$233.376 millones en 9M23 y representa el 6% del total de las ventas consolidadas.

El total de ventas contiene \$468.178 millones y \$2.452.442 millones al 9M24 y 9M23, respectivamente, correspondiente a la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 9M24.

Servicios Móviles

Los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$1.154.984 millones (-\$137.447 millones ó -10,6% respecto al 9M23) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (43,1% y 43,8% de las ventas de servicios en 9M24 y 9M23, respectivamente). Las ventas de Internet móvil se mantienen constantes en 9M24 y 9M23 y resultan equivalentes al 95% de las ventas totales de estos servicios.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente al 9M24 incluido en ventas de servicios móviles asciende a \$189.862 millones y \$996.669 millones, al 9M24 y 9M23, respectivamente.

Los ingresos por servicios móviles en Argentina alcanzaron \$1.051.194 millones (-\$134.993 millones ó -11,4) respecto al 9M23). Esta disminución es consecuencia principalmente de una baja del ARPU del 14,3%, parcialmente compensado por un incremento en la base de clientes del 3,2%.

El ARPU asciende a \$5.458,9 pesos en 9M24 (vs. \$6.367,0 pesos en 9M23). Esta disminución se explica, principalmente, porque la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses de 209,0%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 incluido en el ARPU asciende a \$876,0 pesos y \$4.903,5 pesos, al 9M24 y 9M23, respectivamente. Adicionalmente, la disminución en el ARPU se debe a haber otorgado mayor nivel de descuentos a los clientes para mantener el nivel de parque considerando la intensa competencia del mercado y al aumento en la migración de clientes de servicios pospago a prepago (que tienen un ARPU menor que los clientes de pospago).

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.G.E.C.A.B.A. T^M F^M17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

Los clientes por servicios móviles en Argentina ascienden a 21,4 millones y 20,8 millones al 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2024 el 62% de los clientes corresponde a la modalidad prepaga y el 38% son pospagos, mientras que al 30 de septiembre de 2023 los clientes prepagos representaban el 61% y los pospagos el 39%. Se observa un cambio en el comportamiento de los clientes dando como resultado un incremento en el parque prepago del 5% y 0,5% en el parque pospago. El churn mensual promedio se posicionó en 1,5% en 9M24 (vs. 1,8% promedio en 9M23).

ARPU de Servicios Móviles en Argentina

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios móviles es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período (excluyendo las ventas de roaming mayoristas, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros) por el parque de clientes promedio de 9M24 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo a lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios móviles. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios móviles con las utilizadas como base para la determinación del ARPU 9M24.

	<u>9M24</u>
Total de servicios móviles en Argentina	1.051.194
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: ventas de roaming mayorista, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros	(9.450)
Total de servicios móviles en Argentina incluidos para el cálculo del ARPU	<u>1.041.744</u>
Cantidad de clientes promedio durante 9M24 (en millones de clientes)	21,2

Los ingresos por servicios móviles en Paraguay alcanzaron \$103.790 millones (-\$2.454 millones ó -2,3% respecto al 9M23) producto de una baja del ARPU producto principalmente de mayores descuentos otorgados y a la migración a planes de menor valor.

El ARPU en Paraguay ascendió a \$4.767,3 pesos en 9M24 (vs. \$5.133,7 pesos en 9M23), lo que representa una disminución del 7,1%.

Los clientes en Paraguay alcanzaron los 2,5 millones al 30 de septiembre de 2024, incrementándose un 4,7% respecto a 9M23. Del total de clientes, el 74% corresponde a la modalidad prepaga y el 26% son pospagos al 30 de septiembre de 2024, mientras que al 30 de septiembre de 2023 los clientes prepagos representan el 78% y los pospagos el 22%. El churn mensual promedio ascendió a 2,6% en 9M24 vs 2,5% en 9M23.

Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$725.497 millones en 9M24 (+\$41.097 millones ó +6% vs. 9M23) y representan el 27% del total de ventas de servicios. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 incluido en ventas de servicios de Internet asciende a \$116.534 millones y \$526.834 millones al 9M24 y 9M23, respectivamente.

El incremento es consecuencia principalmente de un incremento en el ARPU, mientras que el parque de clientes se mantuvo estable.

El ARPU asciende a \$18.657,7 pesos en 9M24 (vs. \$17.604,7 pesos en 9M23). El incremento se explica, principalmente, porque la Sociedad otorgó menos descuentos comerciales para este servicio. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 incluido en el ARPU asciende a \$2.970,2 pesos y \$13.534,6 pesos al 9M24 y 9M23, respectivamente.

El parque de clientes en 9M24 ha alcanzado los 4,1 millones, manteniéndose constante respecto a 9M23 producto de los esfuerzos de la Sociedad en materia de políticas de retención frente a la intensa competencia del mercado. El churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,9% y 1,8% al 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente.

ARPU de Servicios de Internet en Argentina

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de Internet es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período por el parque de clientes promedio de 9M24 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo a lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios de Internet. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios de Internet con las utilizadas como base para la determinación del ARPU 9M24.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P., E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>9M24</u>
Total de servicios de Internet en Argentina	684.338
Componentes excluidos para la determinación del ARPU	-
Total de servicios de Internet en Argentina incluidos para el cálculo del ARPU	684.338
Cantidad de clientes promedio durante 9M24 (en millones de clientes)	<u>4,1</u>

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$413.757 millones en 9M24 (-\$159.069 millones ó -27,8% respecto del 9M23) y representan el 15,4% del total de ventas de servicios de 9M24. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 incluido en ventas de servicios de televisión por cable asciende a \$68.578 millones y \$441.036 millones al 9M24 y 9M23, respectivamente.

La variación en Argentina se debe principalmente a la disminución del ARPU en un 30,1% compensado por un aumento en el parque de clientes de 1,6%.

El ARPU asciende a \$12.698,6 pesos en 9M24 (vs. \$18.158,4 pesos en 9M23). Esta disminución se explica, principalmente, porque la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses del 209,0%. Adicionalmente se han aplicado mayores descuentos comerciales como parte de la estrategia de retención de clientes. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 incluido en el ARPU asciende a \$2.078,8 pesos y \$14.009,8 pesos al 9M24 y 9M23 respectivamente.

El parque de clientes en Argentina asciende a 3,2 millones al 30 de septiembre de 2024 con un aumento del 1,6% comparado con 9M23, apalancados por los productos Flow Full y Flow Flex, donde a partir de 3Q24 Flow Flex que se caracteriza por ser 100% digital (no requiere decodificador ni instalación) comenzó a comercializarse como producto principal. De esta base de clientes, 1,5 millones está suscripto a Flow y los abonos Premium contratados al 9M24 ascienden a 1,2 millones, disminuyendo un 7,7% con respecto a 9M23. El churn mensual promedio de televisión por cable se posicionó en 2,1% en 9M24 y 1,8% en 9M23.

ARPU de Servicios de Televisión por cable en Argentina

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de televisión por cable es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período (excluyendo las ventas por cargos de conexión y otros) por el parque de clientes promedio de 9M24 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo a lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de televisión por cable. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de televisión por cable con las utilizadas como base para la determinación del ARPU 9M24.

	<u>9M24</u>
Total de servicios de televisión por cable en Argentina	358.042
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: cargos de conexión y otros	(549)
Total de servicios de televisión por cable en Argentina incluidos para el cálculo del ARPU	357.493
Cantidad de clientes promedio durante 9M24 (en millones de clientes)	<u>3,1</u>

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$357.666 millones (-\$17.533 millones ó -4,7% respecto al 9M23) y representan el 13,3% del total de ventas de servicios de 9M24. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 incluido en ventas de servicios de telefonía fija y datos asciende a \$62.992 millones y \$288.376 millones al 9M24 y 9M23, respectivamente.

La variación en Argentina se debe principalmente a una disminución en el parque de clientes fijos de 7,7% y una disminución del ARPU de 1,7%, compensado parcialmente con la apreciación de los abonos de servicios de datos que están pactados en dólares.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹ F¹⁷

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

El ARPU de voz fija sin considerar clientes IP ha alcanzado \$8.187,3 pesos en 9M24 (vs. \$8.326,0 pesos en 9M23). Esta disminución se explica, principalmente, porque la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses del 209,0%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 incluido en el ARPU asciende a \$1.470,9 pesos y \$6.511,9 pesos al 9M24 y 9M23, respectivamente.

El parque de clientes de telefonía fija alcanzó los 2,7 millones de clientes en 9M24, de los cuales 1,8 millones corresponden a clientes IP. La disminución del 7,7% con respecto a 9M23 se debe principalmente a los cambios relacionados en las tendencias de consumo de los clientes.

Otras ventas de servicios

Los ingresos por otras ventas de servicios alcanzaron \$30.403 millones (+\$3.541 millones ó +13,2% respecto al 9M23) y representan el 1,1% del total de ventas de servicios de 9M24. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 incluido en otras ventas de servicios asciende a \$4.507 millones y \$20.137 millones al 9M24 y 9M23, respectivamente.

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

La variación está dada principalmente por el incremento en los servicios fintech en Argentina, debido básicamente al crecimiento del uso de la billetera digital "Personal Pay" y al aumento en el número de usuarios, que asciende a 3,3 millones en 9M24 vs 1,6 millón en 9M23.

Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$170.034 millones (-\$63.342 millones ó -27,1% respecto al 9M23). Esta variación está dada principalmente por una disminución del 22% en la cantidad de equipos celulares vendidos respecto al 9M23.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 incluido en ventas de equipos asciende a \$25.705 millones y \$179.390 millones al 9M24 y 9M23, respectivamente.

• **Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos)**

	Variación			
	9M24	9M23	\$	%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(694.524)	(766.440)	71.916	(9,4)
Costos por interconexión y transmisión	(85.295)	(93.071)	7.776	(8,4)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(384.474)	(400.496)	16.022	(4,0)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(222.875)	(245.644)	22.769	(9,3)
Comisiones y publicidad	(155.421)	(192.780)	37.359	(19,4)
Costo de equipos vendidos	(131.773)	(168.965)	37.192	(22,0)
Costos de programación y de contenido	(161.655)	(178.875)	17.220	(9,6)
Deudores incobrables	(58.695)	(73.462)	14.767	(20,1)
Otros costos operativos	(135.333)	(146.535)	11.202	(7,6)
Total de costos operativos	(2.030.045)	(2.266.268)	236.223	(10,4)

Los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos totalizaron \$2.030.045 millones en 9M24, lo que representa una disminución de \$236.223 millones ó -10,4% respecto del 9M23.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 contenido en costos operativos asciende a \$380.873 millones y \$1.750.502 millones, al 9M24 y 9M23, respectivamente.

El detalle de las principales líneas se informa a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T°1/F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

Costos laborales e indemnizaciones por despidos

Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$694.524 millones en 9M24 (-\$71.916 millones ó -9,4% respecto al 9M23). La variación se debe principalmente al efecto de la disminución en la nómina neta (20.247 empleados al cierre del 9M24, -6,1% vs 9M23). Este efecto está compensado parcialmente por aumentos salariales acordados por la Sociedad con las distintas entidades gremiales para el personal dentro de convenio y también para los empleados fuera de convenio, junto con las cargas sociales asociadas y también a mayores cargos por indemnizaciones.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 contenido en costos laborales e indemnizaciones por despidos asciende a \$112.432 millones y \$588.649 millones, al 9M24 y 9M23, respectivamente.

Costos por interconexión y transmisión

Los Costos por interconexión y transmisión, que, además incluyen costos de roaming, corresponsalía y alquileres de líneas y circuitos, ascendieron a \$85.295 millones en 9M24 (-\$7.776 millones ó -8,4% respecto de 9M23). Esta reducción corresponde principalmente a la nueva dinámica del negocio que implica una optimización en el uso de enlaces y sitios y a menores niveles de tráfico, compensados parcialmente por el incremento en el tipo de cambio en relación con los servicios fijados en US\$.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 contenido en costos por interconexión y transmisión asciende a \$15.809 millones y \$71.689 millones, al 9M24 y 9M23, respectivamente.

Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales

Los Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales alcanzaron los \$384.474 millones en 9M24 (-\$16.022 millones ó -4,0% respecto de 9M23). La variación se explica, principalmente, por la eficientización y administración de recursos donde los honorarios por servicios disminuyeron en \$26.415 millones y se registraron mayores costos de mantenimiento y materiales por \$9.900 millones respecto de 9M23.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 contenido en honorarios por servicios, mantenimiento y materiales asciende a \$89.014 millones y \$310.263 millones, al 9M24 y 9M23, respectivamente.

Impuestos, tasas y derechos del ente regulador

Los cargos por Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, que incluyen impuesto sobre los ingresos brutos, impuestos municipales y otros impuestos y tasas, disminuyeron un 9,3% ó \$22.769 millones respecto de 9M23, alcanzando \$222.875 millones en 9M24. Esa disminución se explica principalmente por la disminución en las ventas del 9M24 vs 9M23. Los Impuestos, tasas y derechos del ente regulador representan un 7,8% sobre ventas al 9M24 y 9M23.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 contenido en impuestos, tasas y derechos asciende a \$36.133 millones y \$189.166 millones, al 9M24 y 9M23, respectivamente.

Comisiones y publicidad

Los cargos por Comisiones y Publicidad totalizaron \$155.421 millones en 9M24 (-\$37.359 millones ó -19,4% respecto de 9M23). La disminución se debe principalmente a menores descuentos financieros por tarjetas de crédito, comisiones por cobranzas y comisiones de agentes, compensada levemente por un incremento en los costos de publicidad relacionados a campañas de Flow, Personal Pay y eventos varios.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 contenido en comisiones y publicidad asciende a \$24.377 millones y \$148.204 millones, al 9M24 y 9M23, respectivamente.

Costo de equipos vendidos

Los Costos de equipos vendidos totalizaron \$131.773 millones en 9M24 (-\$37.192 millones ó -22% respecto de 9M23). Esta variación está dada principalmente por una disminución en la cantidad de equipos vendidos del 22%.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 contenido en costo de equipos vendidos asciende a \$43.109 millones y \$134.050 millones, al 9M24 y 9M23, respectivamente.

Costos de programación y contenidos

Los Costos de programación y contenidos totalizaron \$161.655 millones en 9M24 (-\$17.220 millones ó -9,6% respecto de 9M23). La disminución es producto de eficiencias comerciales compensadas parcialmente por incrementos de precios en casi todas las señales.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 contenido en costos de programación y contenidos asciende a \$26.027 millones y \$137.790 millones, al 9M24 y 9M23, respectivamente.

Deudores incobrables

El cargo por Deudores incobrables ascendió a \$58.695 millones (-\$14.767 millones ó -20,1 % vs. 9M23). El cargo a incobrables representa un 2,1% y 2,3% del total de ventas consolidadas al 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente. La disminución está relacionada con la continuidad de las acciones de recupero de créditos encarados por la Sociedad.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 contenido en deudores incobrables asciende a \$10.570 millones y \$57.360 millones al 9M24 y 9M23, respectivamente.

Otros costos operativos

Los Otros costos operativos, que incluyen cargos por juicios y otras contingencias, energía y otros servicios públicos, seguros, franqueos y viáticos y alquileres y capacidad de Internet, entre otros, ascendieron a \$135.333 millones (-\$11.202 millones ó -7,6% respecto de 9M23). La disminución está relacionada principalmente a menores cargos de juicios y otras contingencias y franqueos y viáticos, compensada por mayores costos de energía eléctrica, seguros y alquileres.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 contenido en otros costos operativos asciende a \$23.402 millones y \$113.331 millones al 9M24 y 9M23, respectivamente.

• Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos

La Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos alcanzó los \$822.296 millones en 9M24 (-\$96.530 millones ó -10,5% vs. 9M23), representando un 28,8% de las ventas en 9M24 y 9M23.

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos totalizaron \$928.662 millones en 9M24 (-\$147.851 millones ó -13,7% respecto de 9M23).

La variación se debe al efecto de aquellos bienes que finalizaron su vida útil con posterioridad al 30 de septiembre de 2023, parcialmente compensado por el impacto de las depreciaciones y amortizaciones de las altas posteriores a dicha fecha.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2024 contenido en Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos asciende a \$774.118 millones y \$1.010.238 millones, al 9M24 y 9M23 respectivamente.

• Pérdida de la explotación

El resultado de la explotación fue pérdida de \$106.366 millones en 9M24 (-3,7% sobre ventas) y pérdida de \$157.687 millones en 9M23 (-5% sobre ventas).

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

TELECOM ARGENTINA S.A.

• Resultados financieros, netos

	Variación			
	9M24	9M23	\$	%
Intereses de deudas financieras	(87.136)	(90.456)	3.320	(3,7)
Actualización de Préstamos	(86.875)	46.220	(133.095)	n/a
Diferencias de cambio de deudas financieras	1.522.114	70.484	1.451.630	n/a
Resultado por renegociación de deudas y recompra de ON	2.384	(1.608)	3.992	n/a
Total costos financieros	1.350.487	24.640	1.325.847	n/a
Otras diferencias de cambio	167.410	(12.688)	180.098	n/a
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(44.741)	(40.043)	(4.698)	11,7
Otros intereses netos	15.597	20.215	(4.618)	(22,8)
RECPAM	108.816	250.303	(141.487)	(56,5)
Diversos	(109.015)	(52.354)	(56.661)	108,2
Total otros resultados financieros, netos	138.067	165.433	(27.366)	(16,5)
Total resultados financieros, netos	1.488.554	190.073	1.298.481	n/a

Los Resultados financieros, netos arrojaron una ganancia de \$1.488.554 millones en 9M24 (vs. ganancia de \$190.073 millones en 9M23). La ganancia del 9M24 registrado en Resultados financieros, netos incluye principalmente ganancias por diferencias de cambio, medidas en términos reales, de \$1.689.524 millones producto de la inflación del 101,6% vs apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 20,0% (vs. ganancia de \$57.796 millones en 9M23 - inflación del 103,2% vs apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 97,5%) y por RECPAM, el cual ascendió a \$108.816 millones (vs. \$250.303 millones en 9M23). Estos efectos están parcialmente compensados por pérdidas por intereses de deudas financieras medidas en términos reales de \$87.136 millones (vs. \$90.456 millones en 9M23), actualización de préstamos de \$86.875 millones (vs. ganancia de \$46.220 millones en 9M23), cambios en el valor razonable de activos financieros por \$44.741 millones (vs. \$40.043 millones en 9M23) y otros resultados financieros diversos por \$91.034 millones (vs. \$33.747 millones en 9M23). Los otros resultados financieros incluyen Impuesto PAIS por \$45.018 millones en 9M24.

• Impuesto a las ganancias

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

El Impuesto a las ganancias es pérdida por \$422.092 millones en 9M24 (vs. ganancia de \$234.411 millones en 9M23). Las pérdidas relacionadas con el impuesto a las ganancias corriente ascienden a \$21.991 millones al 9M24 (vs. pérdida de \$3.575 millones en 9M23) y el efecto por impuesto a las ganancias relacionado con la aplicación del método de impuesto diferido en 9M24 es una pérdida de \$400.101 millones (vs. ganancia de \$237.986 millones en 9M23).

• Resultado neto

El resultado de 9M24 arroja ganancia de \$951.912 millones (vs. una ganancia de \$263.157 millones en 9M23) y representa un 33,4% sobre ventas (vs. 8,3% en 9M23). El incremento de 9M24 comparado con 9M23, se debe principalmente al aumento del resultado antes de impuestos de \$1.374.004 millones compensado por un mayor cargo de Impuesto a las ganancias de \$422.092 millones.

La utilidad neta atribuible a la Sociedad controlante ascendió a \$938.639 millones en 9M24 (vs. una ganancia de \$251.230 millones en 9M23).

Liquidez y estructura de financiamiento

• Origen y aplicación de fondos

La Sociedad espera que las principales fuentes de liquidez en el corto plazo provengan de los flujos de efectivo generados por las operaciones y por el financiamiento de terceros, que puede incluir el acceso a los mercados de capitales nacionales y del exterior y a la obtención de préstamos de entidades financieras. Se espera que los principales usos de flujos de efectivo sean aplicados en CAPEX, gastos operativos, pagos de dividendos a sus accionistas, cancelación de préstamos y otros fines generales. La Sociedad espera que el capital de trabajo, los fondos generados por las operaciones, el cobro de dividendos y la financiación de terceros sean suficientes. Telecom Argentina ha accedido y espera poder seguir accediendo a los mercados de capitales nacionales y del exterior durante el ejercicio 2024 para, de ser necesario, refinanciar su deuda pendiente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

• **Préstamos**

Las principales novedades sobre los préstamos de la Sociedad en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024 son las siguientes:

- **Emisión de ON**

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés
20	US\$ linked	59,7	06/2024	06/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral
		21,6	06/2024	06/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral
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
		1,9 (2)	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	08/2024	02/2026	En 1 pago al vencimiento	Fija: 2%	Trimestral

- (1) ON Clase 21: la Sociedad utilizó fondos por US\$482 millones para el pago, la precancelación y recompra de los siguientes préstamos: a) IFC por US\$299 millones; b) IDB por US\$135 millones; c) pago de intereses y gastos relacionados por US\$28 millones y d) recompra de la ON Clase 5 por US\$19,7 millones.
- (2) ON Clase 21 adicionales: en los meses de julio y agosto, se efectuaron integraciones en especie por US\$115,3 millones (\$111.128 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024) y US\$1,9 millones (\$1.898 millones en moneda del 30 de septiembre de 2024), respectivamente, a través del canje de parte de sus ON Clase 1 con vencimiento en 2026.

Para mayor información, ver Nota 11 a los estados financieros consolidados condensados intermedios. Para las emisiones posteriores al 30 de septiembre de 2024 ver Nota 26 a los estados financieros consolidados condensados intermedios.

• **Flujo de efectivo**

	9M24	9M23	Variación
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	479.006	943.912	(464.906)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(249.793)	(661.203)	411.410
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(312.581)	(229.147)	(83.434)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(55.896)	2.926	(58.822)
Aumento (disminución) neta del efectivo	(139.264)	56.488	(195.752)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	322.074	251.422	70.652
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	182.810	307.910	(125.100)

El efectivo y equivalentes de efectivo asciende a \$182.810 millones y \$307.910 millones en efectivo al 9M24 y 9M23, respectivamente.

Los flujos de efectivo generados por las actividades operativas alcanzaron \$479.006 millones y \$943.912 millones en 9M24 y 9M23, respectivamente.

El efectivo neto generado por las actividades operativas disminuyó \$464.906 millones, o -49,3% en 9M24 en comparación con 9M23, debido a un aumento de \$81.904 millones en la pérdidas netas ajustadas por ingresos y gastos correspondientes a aquellas partidas que no representan movimientos de efectivo y a un incremento de \$382.796 millones en los pagos netos de efectivo relacionados con cambios en los activos y pasivos, acompañado de un incremento de \$206 millones en pagos del impuesto a las ganancias.

La disminución se debió, principalmente, a un aumento en los pagos de cuentas por pagar, en mayor medida, debido a las cancelaciones de deudas en moneda extranjera pendiente y a un aumento en los pagos de otros pasivos, parcialmente compensado por un aumento en los flujos de fondos relacionados con otros créditos.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión fueron \$249.793 millones y \$661.203 millones en los 9M24 y 9M23, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

TELECOM ARGENTINA S.A.

En el 9M24, los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión incluyeron principalmente, pagos por adquisiciones de PP&E y activos intangibles por \$235.797 millones y pagos por inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$263.210 millones, parcialmente compensados por ingresos por la venta de inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo de \$251.175 millones.

En 9M23, los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión incluyeron pagos por adquisiciones de PP&E y activos intangibles por \$406.296 millones y pagos netos por inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$317.258 millones, parcialmente compensados por ingresos por la venta de inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo de \$12.030 millones y cobros por liquidación de IFD de \$47.559 millones.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación fueron \$312.581 millones y \$229.147 millones en 9M24 y 9M23, respectivamente.

En el 9M24, los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación incluyeron pagos de préstamos, intereses y gastos relacionados y pasivos por arrendamiento por \$1.127.222 millones, pagos por recompra de ON por \$19.151 millones y pago de dividendos por \$8.890 millones, parcialmente compensados por ingresos por préstamos por \$842.682 millones.

En 9M23, los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación incluyeron pagos de préstamos, intereses y gastos relacionados y pasivos por arrendamiento por \$749.041 millones y pagos de dividendos por \$8.102 millones, parcialmente compensados por ingresos por préstamos por \$527.996 millones.

• **Liquidez**

La posición de liquidez de la Sociedad depende y dependerá significativamente de su desempeño operativo, sus niveles de endeudamiento, su CAPEX y de los cobros de dividendos de sus subsidiarias.

Se detalla a continuación el capital de trabajos y sus principales variaciones:

	Sep-24	Dic-23	Variación
Créditos por ventas	255.798	267.836	(12.038)
Otros créditos	61.226	65.494	(4.268)
Inventarios	53.100	63.557	(10.457)
Pasivos corrientes (sin Préstamos)	(761.572)	(1.095.070)	333.498
Capital de trabajo operativo	(391.448)	(698.183)	306.735
% s/ventas	13,7%	21,9%	
Efectivo y equivalentes de efectivo	182.810	322.074	(139.264)
IFD	-	3.123	(3.123)
Inversiones	162.829	249.897	(87.068)
Préstamos	(1.029.938)	(1.135.863)	105.925
Pasivo financiero neto corriente	(684.299)	(560.769)	(123.530)
Activos disponibles para la venta	1.997	-	1.997
Capital de trabajo negativo	(1.073.750)	(1.258.952)	185.202
Índice de liquidez	0,40	0,44	(0,04)

La Sociedad tiene una estructura de capital de trabajo típica correspondiente a una empresa con capital intensivo que obtiene financiación espontánea de sus proveedores (especialmente PP&E y activos intangibles) a plazos más largos que los que ofrece a sus clientes. Como resultado, Telecom presenta un capital de trabajo negativo, el cual ascendió a \$1.073.750 millones al 9M24 (disminuyendo \$185.202 millones respecto al 31 de diciembre de 2023).

El efectivo y equivalentes de efectivo consolidados ascendían a \$182.810 millones y \$332.074 millones al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, respectivamente.

• **Cumplimiento de covenants**

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 al 30 de septiembre de 2024. Para mayor información ver Nota 11 a los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

Las inversiones en CAPEX y las altas por Derechos de uso efectuadas al 9M24 comparativas con el 9M23 se muestran a continuación:

	En millones de \$		Variación 9M24 vs. 9M23	
	9M24	9M23	\$	%
PP&E	343.304	416.901	(73.597)	(17,7)
Intangibles	28.698	38.016	(9.318)	(24,5)
Total CAPEX	372.002	454.917	(82.915)	(18,2)
Derechos de Uso	166.117	123.767	42.350	34,2
Total CAPEX y altas por Derechos de Uso	538.119	578.684	(40.565)	(7,0)

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

En materia de infraestructura, durante 2024 continuamos mejorando los servicios que brindamos con el despliegue de la red 4G/LTE, junto con la reconversión tecnológica de nuestras redes 2G/3G a 4G y LTE, y el despliegue de fibra óptica para conectar los hogares con banda ancha, que también impactó en la red fija y de datos. El despliegue de 4G/LTE alcanzó una cobertura del 97% de la población urbana y alcanzamos una cobertura del 98% de la población de las principales ciudades de Argentina. Nuestros clientes de la red móvil con acceso a nuestra red 4G, según el último benchmark de septiembre 2024 realizado por Ookla, perciben una mejor experiencia de servicio alcanzando velocidades medias de 66.1Mbps, comparado con los 34.3Mbps en el mismo período del 2023. Por otro lado, aproximadamente el 77% de las llamadas son realizadas por Volte, tecnología que permite realizar y recibir llamadas de voz sobre la Red 4G con mejoras sustanciales en la calidad de audio y video. Durante los primeros meses de 2024 continuamos con la expansión de nuestra red de 5G con la incorporación de 112 sitios durante 2024.

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

3. Actividades del Grupo Telecom para los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2024 ("3Q24") y de 2023 ("3Q23")

	3Q24		3Q23		Variación	
	\$	%	\$	%	\$	%
Ventas	983.141	1.030.218	(47.077)	(4,6)		
Costos operativos sin D, A & D de Activos Fijos	(715.997)	(722.811)	6.814	(0,9)		
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	267.144	307.407	(40.263)	(13,1)		
D, A & D de Activos Fijos	(303.880)	(364.556)	60.676	(16,6)		
Pérdida de la explotación	(36.736)	(57.149)	20.413	(35,7)		
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(4.851)	(261)	(4.590)	n/a		
Resultados financieros, netos	46.774	78.596	(31.822)	(40,5)		
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	5.187	21.186	(15.999)	(75,5)		
Impuesto a las ganancias	(16.730)	77.802	(94.532)	(121,5)		
(Pérdida), utilidad neta	(11.543)	98.988	(110.531)	(111,7)		
Atribuible a:						
Sociedad Controlante	(16.361)	93.618	(109.979)	n/a		
Accionistas no controlantes	4.818	5.370	(552)	(10,3)		
	(11.543)	98.988	(110.531)	n/a		
Utilidad neta por acción atribuible a Controlante - básica y diluida	(7,60)	43,47				

Las ventas de 3Q24 alcanzaron \$983.141 millones y los costos operativos antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos totalizaron \$715.997 millones por lo que la utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones y desvalorización de Activos Fijos ascendió a \$267.144 millones (27,2% sobre ventas consolidadas en 3Q24 vs. 29,8% en 3Q23). Las depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos totalizaron \$303.880 millones (equivalente al 30,9% de las ventas consolidadas) por lo que el resultado de la explotación es pérdida por \$36.736 millones (-3,7% sobre ventas consolidadas vs. -5,5% en 3Q23).

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T⁴ F¹⁷

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

Las ventas de servicios de 3Q24 ascendieron a \$918.942 millones -equivalente al 93,5% de las ventas consolidadas- y las ventas de equipos de 3Q24 alcanzaron los \$64.199 millones -equivalente al 6,5% de las ventas consolidadas-.

Las ventas de servicios móviles de 3Q24 alcanzaron los \$401.005 millones -equivalente al 43,6% de las ventas de servicios consolidadas- que fueron generadas principalmente por clientes de Personal en Argentina.

Las ventas de servicios de Internet de 3Q24 alcanzaron los \$256.708 millones -equivalente al 27,9% de las ventas de servicios consolidadas-.

Las ventas de servicios de televisión por cable de 3Q24 alcanzaron los \$141.214 millones -equivalente al 15,4% de las ventas de servicios consolidadas-, y se componen principalmente de los servicios prestados en Argentina y Uruguay.

Por último, las ventas de servicios de telefonía fija y datos de 3Q24 alcanzaron los \$109.506 millones -equivalente al 11,9% de las ventas de servicios consolidadas-.

Los Costos operativos sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos totalizaron \$715.997 millones durante 3Q24, siendo los principales componentes los Costos laborales e indemnizaciones por despidos por \$252.230 millones, Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales por \$127.724 millones, Impuestos, tasas y derechos del ente regulador por \$77.864 millones, Comisiones y publicidad por \$58.243 millones, Costos de programación por \$56.939 millones.

Los Resultados financieros, netos arrojaron una ganancia de \$46.774 millones en el 3Q24, principalmente por la ganancia neta por diferencia de cambio, medida en términos reales, por \$119.059 millones, la ganancia generada por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente que asciende a \$21.951 millones y compensado parcialmente por impuestos y gastos bancarios por \$28.804 millones, por resultados por el cambio en el valor razonable de activos financieros por \$27.835 millones, por intereses de deudas financieras por \$27.570 millones, otros resultados financieros diversos por \$6.144 millones y actualización de préstamos por \$3.883 millones.

El cargo por Impuesto a las ganancias del 3Q24 fue pérdida por \$16.730 millones y Telecom Argentina obtuvo una pérdida neta de \$11.543 millones en dicho período, (-1,2% sobre ventas consolidadas). La pérdida neta atribuible a los accionistas controlantes ascendió a \$16.361 millones en 3Q24.

4. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	30 de septiembre de				
	2024	2023	2022	2021	2020
Activo corriente	717.760	799.791	647.926	738.924	1.323.946
Activo no corriente	9.475.832	9.660.981	10.235.526	12.447.985	12.912.538
Total del activo	10.193.592	10.460.772	10.883.452	13.186.909	14.236.484
Pasivo corriente	1.791.510	1.768.314	1.833.412	2.034.494	1.928.300
Pasivo no corriente	3.164.706	3.550.296	3.867.096	4.514.219	4.574.727
Total del pasivo	4.956.216	5.318.610	5.700.508	6.548.713	6.503.027
Patrimonio atribuible a Sociedad Controlante	5.138.576	5.036.375	5.087.033	6.533.973	7.617.748
Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	98.800	105.787	95.911	104.223	115.709
Total del Patrimonio	5.237.376	5.142.162	5.182.944	6.638.196	7.733.457
Total del pasivo y patrimonio	10.193.592	10.460.772	10.883.452	13.186.909	14.236.484

5. Estructura de resultados consolidada comparativa

	9M24	9M23	9M22	9M21	9M20
Ventas	2.852.341	3.185.094	3.467.657	3.948.360	4.278.435
Costos operativos	(2.958.707)	(3.342.781)	(5.195.508)	(3.932.391)	(3.879.969)
Utilidad, (pérdida) de la explotación	(106.366)	(157.687)	(1.727.851)	15.969	398.466
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(8.184)	(3.640)	2.518	2.827	7.642
Resultados financieros, netos	1.488.554	190.073	553.149	412.245	(271.927)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	1.374.004	28.746	(1.172.184)	431.041	134.181
Impuesto a las ganancias	(422.092)	234.411	(31.645)	(417.229)	(159.843)
Utilidad (pérdida) neta	951.912	263.157	(1.203.829)	13.812	(25.662)
Otros resultados integrales, netos de impuesto	(206.568)	(1.850)	(44.923)	(53.596)	(20.335)
Total de resultados integrales	745.344	261.307	(1.248.752)	(39.784)	(45.997)
Atribuible a Sociedad Controlante	793.253	249.176	(1.247.830)	(36.107)	(48.522)
Atribuible a los accionistas no controlantes	(47.909)	12.131	(922)	(3.677)	2.525

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. F1 F17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

6. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	9M24	9M23	9M22	9M21	9M20
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	479.006	943.912	962.056	1.219.312	1.474.992
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(249.793)	(661.203)	(839.089)	(1.140.307)	(969.707)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(312.581)	(229.147)	(101.355)	(160.776)	(745.094)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(55.896)	2.926	(21.853)	(30.106)	30.387
Total de efectivo (utilizado) generado	(139.264)	56.488	(241)	(111.877)	(209.422)

7. Datos estadísticos (en millones de unidades físicas)

	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21	30.09.20
Líneas de Servicios Móviles	23,9	23,1	22,3	21,7	20,9
Accesos de Internet	4,4	4,4	4,5	4,4	4,3
Abonados Servicios de televisión por cable	3,4	3,4	3,5	3,6	3,6
Líneas de Telefonía fija (incluye líneas IP)	2,7	2,9	3,1	3,2	3,2

8. Índices consolidados

	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21	30.09.20
Liquidez (1)	0,40	0,45	0,35	0,36	0,69
Solvencia (2)	1,06	0,97	0,91	1,01	1,19
Inmovilización del capital (3)	0,93	0,92	0,94	0,94	0,91

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

9. Perspectivas

Telecom es un pilar fundamental en el desarrollo de la economía digital en la Argentina. Como un actor destacado de la industria TIC, nuestra empresa impulsa soluciones indispensables para la economía 4.0, transformando la vida digital de personas, comunidades y organizaciones en todo el país.

Brindamos conexiones de alta calidad, potenciamos la vida digital de nuestros clientes y desarrollamos productos y servicios innovadores que reafirman nuestro liderazgo como compañía tecnológica. Durante los primeros nueve meses de 2024, acompañamos el contexto de un nuevo gobierno nacional en un escenario socioeconómico que permanece desafiante.

Las principales variables macro y microeconómicas continúan planteando obstáculos para la sostenibilidad de la sociedad. No obstante, mantenemos la confianza en que se refuercen las tendencias hacia una desaceleración de la inflación, la estabilidad cambiaria y una mejora en las condiciones para la adquisición de equipamiento tecnológico.

Telecom sigue comprometida con sus clientes, ofreciendo un ecosistema integral de servicios digitales, conectividad y entretenimiento, esenciales para la vida digital de personas y organizaciones. Para garantizar la sostenibilidad del negocio, seguimos enfocados en lograr una relación virtuosa entre ingresos y costos, mediante un plan de eficiencia operativa, una política de precios equilibrada y promociones comerciales, todo ello adaptado a un mercado altamente competitivo.

Este compromiso también se refleja en la continuidad de nuestro plan de inversiones, que durante los últimos años ha sido clave para la reconversión de nuestros sistemas e infraestructura, ejes fundamentales de nuestra transformación digital. Asimismo, continuamos desarrollando nuevos servicios y soluciones imprescindibles para la evolución digital de nuestros clientes.

Conectamos a la Argentina con la tecnología más avanzada a nivel global. Seguimos expandiendo nuestra red de fibra óptica y potenciando nuestra red 4G, llevando conexiones de alta velocidad a cada rincón del país para potenciar los servicios tanto dentro como fuera del hogar. Además, seguimos enfocándonos en el crecimiento de plataformas digitales como Flow y Personal Pay, nuestra billetera digital, que continúa aumentando su base de usuarios.

Personal 5G, la primera red de quinta generación en Argentina, sigue su expansión con nuevos sitios móviles en las principales ciudades del país. Esta tecnología acompaña las áreas con mayor concentración de dispositivos compatibles, con una planificación ajustada a la evolución de la demanda, considerando las inversiones intensivas y dolarizadas que requiere. Nuestro objetivo es crear nuevas oportunidades de negocio y generar valor para industrias, ciudades y emprendedores.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^º F^º 17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

El estándar 5G no solo representa un avance tecnológico, sino que también será el catalizador de innovación y desarrollo, transformando industrias y mejorando la competitividad económica a medida que crece la cadena de valor en este ecosistema.

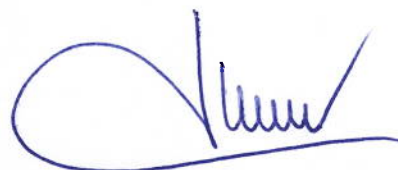
Desde el punto de vista regulatorio, el 9 de abril de 2024 se derogó el Decreto N°690/20, que había declarado servicios públicos esenciales a los Servicios TIC, restringiendo la libertad de precios y competencia. La medida fue refrendada por el dictamen del Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8 que resolvió tener por concluido el proceso de nulidad del mencionado decreto y de las Resoluciones ENACOM N° 1466/2020 y 1467/2020. La derogación de esta normativa, ha reducido la incertidumbre que afectaba al sector en los últimos años.

La transformación digital es un elemento clave en la evolución del modelo de negocios que estamos construyendo, basándonos en las oportunidades que ofrece la plataformización de servicios y nuestra presencia regional, con foco inicial en Paraguay, Uruguay y Chile.

Como parte de esta estrategia, Telecom lidera la iniciativa Open Gateway de GSMA en Argentina, fomentando la innovación y el desarrollo digital a través de la estandarización y monetización de los activos de redes. A solo un año de habernos sumado a este proyecto global que impulsa la GSMA, hemos implementado cuatro aplicaciones de servicio de seguridad y antifraude y nos aliamos con la empresa Intraway para continuar impulsando este nuevo paradigma de negocios junto con los operadores móviles en América Latina, acelerando el desarrollo de soluciones innovadoras para la economía 4.0.

En septiembre de 2024, Telecom celebró un hito significativo: el 30° aniversario de su cotización en la Bolsa de Nueva York. Como única empresa de tecnología argentina en alcanzar tres décadas ininterrumpidas en este mercado internacional, la compañía reafirma su liderazgo y solidez financiera. Este aniversario no solo marca nuestra permanencia en un entorno altamente competitivo, sino que también refleja la transparencia y solidez de nuestras operaciones y el compromiso y la confianza de nuestros inversores en nuestra estrategia de negocio que en las últimas décadas nos permitió evolucionar desde una empresa tradicional de telecomunicaciones hacia una empresa digital con proyección regional.

En línea con nuestro propósito, seguiremos promoviendo el crecimiento de la economía digital, el desarrollo de talento y desarrollando iniciativas de eficiencia energética y la economía circular, que hoy son pilares fundamentales en nuestra gestión sustentable que ya forma parte inescindible de nuestro modelo operativo. Así, seguimos construyendo el futuro y consolidándonos como un referente clave para nuestros clientes.



Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^m F^m17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024



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 septiembre de 2024, los estados consolidados de resultados y de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve 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 septiembre de 2024, los estados individuales de resultados y de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve 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 la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas 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 septiembre 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 \$ 15.504.506.618, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre 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 08/11/2024 01 0 T. 57 Legalización: N°101409

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 07/11/2024 referida a BALANCE de fecha 30/09/2024 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 20-24886300-6 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 3736907

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. C 214

SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

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 septiembre de 2024, los estados de resultado individual, de resultado integral individual por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, de cambios en el patrimonio individual y de flujo de efectivo individual de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2024, los estados de resultados consolidados, de resultado integral consolidado por los períodos de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2024, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujo de efectivo consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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, 7 de noviembre 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	
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	1.489,10	10,9
3Q24	2.090,00	1.560,00	12,3

NYSE*

Trimestre	Cotización (US\$/ADR)		Volumen de ADRs negociados (en millones)
	Máxima	Mínima	
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
3Q24	8,56	5,86	11,3

* Precios calculados para 1 ADR = 5 acciones

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

En Argentina

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

En el exterior

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

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

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

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