

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. T°1 F°17

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

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.

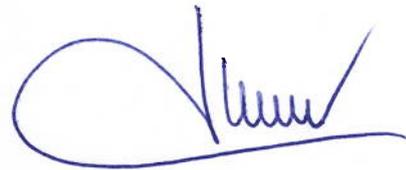
Desde el punto de vista regulatorio, el 9 de abril de 2024 se derogó el Decreto N°690/20, que había declarado servicios públicos esenciales a los Servicios TIC, restringiendo la libertad de precios y competencia. La medida fue refrendada por el dictamen del Juzgado Contencioso Administrativo Federal 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