

TELECOM ARGENTINA S.A.

TELECOM ARGENTINA S.A.

**MEMORIA ANUAL INTEGRADA Y ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, 2023 y 2022

INDICE

Estados financieros consolidados

- 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

Estados financieros individuales

- 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

Reseña informativa consolidada

Informe de los auditores independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Información corporativa

TELECOM ARGENTINA S.A.

General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina

**EJERCICIO ECONOMICO N° 36 iniciado el 1° de enero de 2024
comparativo con los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022**

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, 2023 y 2022

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 27.a) y Nota 26.a) a los estados financieros consolidados e individuales, respectivamente.

COMPOSICION DEL CAPITAL al 31 de diciembre de 2024 (cifras expresadas en pesos)

<u>Clase de acciones</u>	<u>Inscrito, suscripto, integrado y autorizado a la oferta pública (Nota 21 a los estados financieros consolidados y Nota 20 a los estados financieros individuales)</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
27 de febrero de 2025
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.

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 de la Sociedad.

La Sociedad/Telecom Argentina/Telecom	Indistintamente, Telecom Argentina S.A.
Micro Sistemas/Pem/Cable Imagen/AVC /Inter Radios/Personal Smarthome/NYS2/NYSSA/RISSAU /Manda /TSMA	Nombres correspondientes a las sociedades anónimas o sociedades de responsabilidad limitada que son controladas en forma directa o indirecta conforme a la definición de la LGS, a saber: Micro Sistemas S.A.U., Pem S.A.U., Cable Imagen S.R.L., AVC Continente Audiovisual S.A., Inter Radios S.A.U., Personal Smarthome S.A., NYS2 S.A.U., Negocios y Servicios S.A.U., Red Intercable Satelital S.A.U., Manda S.A. y Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.
FTL	Fintech Telecom, LLC, sociedad accionista de Telecom.
Telecom USA/Núcleo/Personal Envios/ Televisión Dirigida / Adeso/ Opalker / Ubiquo / MFH /Naperville/ Saturn / CrediPay / Parklet	Nombres correspondientes a las sociedades del exterior Telecom Argentina USA, Inc., Núcleo S.A.E., Personal Envios S.A., Televisión Dirigida S.A., Adeso S.A., Opalker S.A., Ubiquo Chile Spa, Micro Fintech Holding LLC, Naperville Investments LLC, Saturn Holding LLC, CrediPay S.A. y Parklet 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	American Depository Receipt por sus siglas en inglés.
Activos Fijos	PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso y Llaves de Negocio.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos (actualmente denominada ARCA, Agencia de Recaudación y Control Aduanero).
AMBA	Área Metropolitana de Buenos Aires. Esto es, Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Gran Buenos Aires.
BYMA/NYSE	Bolsas y Mercados Argentinos y bolsa de comercio de Nueva York, respectivamente.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BNA	Banco Nación Argentina.
Cablevisión	Cablevisión S.A., sociedad absorbida por Telecom a partir del 1° de enero de 2018, cuyas actividades son continuadas por Telecom.
CAPEX	Inversiones en bienes de capital.
CNC	Comisión Nacional de Comunicaciones.
CNDC	Comisión Nacional de Defensa de la Competencia.
CNV	Comisión Nacional de Valores.
CONATEL	Comisión Nacional de Telecomunicaciones del Paraguay.
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.
DATDH	Distribución de Señales de Audio y Televisión Directa al Hogar.
DNU	Decreto de Necesidad y Urgencia.
ECP	Estado de cambios en el Patrimonio.
ENACOM	Ente Nacional de Comunicaciones.
ENTel	Empresa Nacional de Telecomunicaciones.
FACPCCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FFSU	Fondo Fiduciario del Servicio Universal.
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	International Accounting Standards Board, 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".
LSCA	Ley de Servicios de Comunicación Audiovisual o de Medios.
MULC	Mercado Único y Libre de Cambios.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas de Contabilidad NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera").
PCS	Personal Communications Service. Servicio de comunicaciones sin cables con sistemas que operan de manera similar a los sistemas celulares.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional.
PP&E	Propiedades, planta y equipo.
PPP	Programa de Propiedad Participada.
PSP	Proveedor de Servicios de Pago.
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
RMB	Moneda oficial de la República Popular China.
Roaming	Son los cargos por uso de disponibilidad de red a clientes de otros operadores nacionales y del exterior.
SBT	Servicio Básico Telefónico.
SC	Secretaría de Comunicaciones.
SCMA	Servicio de Comunicaciones Móviles Avanzadas.
SEFYC	Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.
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.
SRMC	Servicio de Radiocomunicaciones Móvil Celular.
SRCE	Servicio Radioeléctrico de Concentración de Enlaces.
SRS	Servicio de Radiodifusión por Suscripción por vínculo físico y/o radioeléctrico.
STeFI	Servicios de Telecomunicaciones Fiables e Inteligentes.
STM	Servicio de Telefonía Móvil.
STMTC	Servicio de Telefonía Móvil por Celular.
SU	Servicio Universal. Es la disponibilidad de servicios de telefonía fija a un precio accesible para todos los usuarios dentro de un país o área específica.
SOF	Secured Overnight Financing, tasa de interés variable en US\$.
Telefónica	Telefónica de Argentina S.A.
UIF	Unidad de Información Financiera.
URSEC	Unidad Regulatoria de Servicios de Comunicación.
USA	Estados Unidos de Norteamérica.
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo, un índice desarrollado y publicado por el BCRA.
WACC	Weighted Average Cost of Capital, tasa de descuento utilizada para descontar los flujos de fondos en la estimación del valor recuperable de las llaves de negocio.


Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

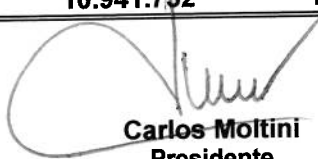
TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

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


	Nota	31 de diciembre de	
		2024	2023
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	318.319	347.930
Inversiones	4	33.584	269.959
Créditos por ventas	5	295.992	289.338
Otros créditos	6	44.755	74.125
Inventarios	7	60.444	68.659
Activos disponibles para la venta	3.j	1.765	-
Total del activo corriente		754.859	1.050.011
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas	5	432	549
Otros créditos	6	48.968	42.753
Activo por impuesto a las ganancias diferido	15	32.990	30.085
Inversiones	4	13.609	51.878
Llaves de negocio	8	3.372.692	3.362.152
PP&E	9	4.330.508	4.947.233
Activos intangibles	10	1.896.375	1.973.865
Activos por derechos de uso	11	491.319	469.698
Total del activo no corriente		10.186.893	10.878.213
Total del activo		10.941.752	11.928.224
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	12	444.687	777.098
Préstamos	13	1.072.741	1.227.050
Remuneraciones y cargas sociales	14	226.262	198.470
Deudas por impuesto a las ganancias	15	4.560	3.401
Otras cargas fiscales	16	90.662	85.250
Dividendos a pagar	4	686	-
Pasivos por arrendamientos	17	74.531	62.576
Otros pasivos	18	40.399	44.554
Provisiones	19	3.884	11.629
Total del pasivo corriente		1.958.412	2.410.028
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	12	16.476	1.990
Préstamos	13	1.805.263	3.407.110
Remuneraciones y cargas sociales	14	9.468	8.120
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	15	1.410.737	1.004.199
Otras cargas fiscales	16	2	24
Pasivos por arrendamientos	17	138.445	130.460
Otros pasivos	18	15.317	19.691
Provisiones	19	52.850	56.873
Total del pasivo no corriente		3.448.558	4.628.467
Total del pasivo		5.406.970	7.038.495
PATRIMONIO			
Atribuible a la Sociedad Controlante		5.425.003	4.720.851
Atribuible a los accionistas no controlantes		109.779	168.878
TOTAL PATRIMONIO	ECP	5.534.782	4.889.729
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		10.941.752	11.928.224

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


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)


C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136


Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

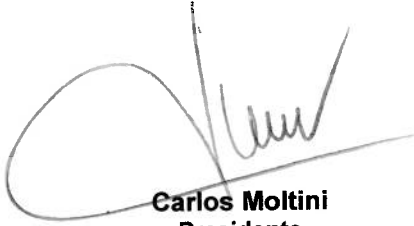
TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(En millones de pesos constantes, excepto las cifras de resultados por acción en pesos constantes – Nota 1.d)

	Nota	<u>Ejercicios finalizados el</u> <u>31 de diciembre de</u>		
		<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas	23	4.137.596	4.483.972	4.944.819
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	24	(1.023.755)	(1.120.311)	(1.238.705)
Costos por interconexión y transmisión		(118.525)	(132.385)	(152.276)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	24	(550.457)	(563.391)	(599.849)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	24	(325.622)	(344.478)	(379.692)
Comisiones y publicidad		(232.226)	(262.627)	(299.503)
Costo de equipos vendidos	24	(197.049)	(241.887)	(234.227)
Costos de programación y de contenido		(239.016)	(252.980)	(310.185)
Deudores incobrables		(85.217)	(97.236)	(124.382)
Otros costos operativos	24	(200.852)	(206.963)	(247.159)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		1.164.877	1.261.714	1.358.841
D, A & D de Activos Fijos	24	(1.311.344)	(1.534.060)	(3.358.932)
Pérdida de la explotación		(146.467)	(272.346)	(2.000.091)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	4.a	(11.474)	(4.111)	5.553
Costos financieros	25	1.455.571	(1.381.290)	201.704
Otros resultados financieros, netos	25	144.776	377.419	218.589
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias		1.442.406	(1.280.328)	(1.574.245)
Impuesto a las ganancias	15	(409.154)	736.601	179.733
Utilidad (pérdida) neta		1.033.252	(543.727)	(1.394.512)
Atribuible a:				
Sociedad Controlante		1.012.404	(561.242)	(1.409.383)
Accionistas no controlantes		20.848	17.515	14.871
		1.033.252	(543.727)	(1.394.512)
Utilidad (pérdida) neta por acción atribuible a Sociedad Controlante- básica y diluida	3.t	470,08	(260,60)	(654,40)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.
Información adicional sobre los costos operativos por función se expone en Nota 24.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

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

	Ejercicios finalizados el		
	31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Utilidad (pérdida) neta	1.033.252	(543.727)	(1.394.512)
Otros resultados integrales			
<u>Con imputación futura a resultados</u>			
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(228.544)	159.283	(45.706)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	(5.913)	2.859	4.122
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura y otros	1.827	(788)	(1.890)
<u>Sin imputación futura a resultados</u>	(28)	(915)	189
Resultados actuariales	10	320	(68)
Efecto impositivo	(232.648)	160.759	(43.353)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	800.604	(382.968)	(1.437.865)
Total de resultados integrales			
Atribuible a:	849.313	(450.666)	(1.443.189)
Sociedad Controlante	(48.709)	67.698	5.324
Accionistas no controlantes	800.604	(382.968)	(1.437.865)

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



Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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 2022	2.154	1.870.299	4.809.844	105.700	40.736	396.163	(188.092)	113.539	7.150.343	113.231	7.263.574
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2022:											
- Constitución de Reservas	-	-	-	5.398	-	109.056	-	(114.454)	-	-	-
- Desafectación de Reservas	-	-	(201.941)	-	-	201.941	-	-	(306.909)	-	(306.909)
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	-	(915)	915	-	(8.617)	(8.617)
Dividendos a accionistas no controlantes (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales:	-	-	-	-	-	-	-	(1.409.383)	(1.409.383)	14.871	(1.394.512)
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	-	-	-	(33.806)	-	(33.806)	(9.547)	(43.353)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(33.806)	(1.409.383)	(1.443.189)	5.324	(1.437.865)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(33.806)	(1.409.383)	(1.443.189)	5.324	(1.437.865)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2.154	1.870.299	4.607.903	111.098	40.736	400.251	(222.813)	(1.409.383)	5.400.245	109.938	5.510.183
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2023:											
- Absorción de resultado específico	-	-	(1.857.584)	-	-	-	-	1.857.584	-	-	-
- Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	448.201	-	(448.201)	-	-	(227.443)
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	(227.443)	-	-	-	(8.754)	(8.754)
Dividendos a accionistas no controlantes (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Adquisición de subsidiaria (4)	-	-	-	-	-	-	(1.285)	-	(1.285)	-	(1.285)
Opción de compra de subsidiaria (5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales:	-	-	-	-	-	-	-	(561.242)	(561.242)	17.515	(543.727)
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	-	-	-	110.576	-	110.576	50.183	160.759
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	110.576	(561.242)	(450.666)	67.698	(382.968)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	110.576	(561.242)	(450.666)	67.698	(382.968)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2.154	1.870.299	2.750.319	111.098	40.736	621.009	(113.522)	(561.242)	4.720.851	168.878	4.889.729
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2024:											
- Absorción de resultados no asignados y reclasificación de reservas (1)	-	-	(168.591)	-	-	(392.651)	-	561.242	-	(10.429)	(10.429)
Dividendos a accionistas no controlantes (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.883	1.883
Adquisición de subsidiaria (6)	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.307)	(2.488)	(28.795)
Transacción con accionistas no controlantes (7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	644	644
Adquisición de subsidiaria (8)	-	-	-	-	-	(118.854)	-	-	(118.854)	-	(118.854)
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales:	-	-	-	-	-	-	-	1.012.404	1.012.404	20.848	1.033.252
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	(163.091)	-	(163.091)	(69.557)	(232.648)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(163.091)	1.012.404	849.313	(48.709)	800.604
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(163.091)	1.012.404	849.313	(48.709)	800.604
Saldos al 31 de diciembre de 2024	2.154	1.870.299	2.581.728	111.098	40.736	109.504	(302.920)	1.012.404	5.425.003	109.779	5.534.782

(1) Ver Nota 21.

(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 4.b).

(4) Corresponde a la adquisición de Ubiquo (Ver Nota 1.a).

(5) Esta operación representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes relacionada con la extensión de la opción de compra de las entidades de propósito especial de Adesol. Por tal motivo, los pagos realizados por la subsidiaria Adesol fueron reconocidos directamente en el rubro "Otros resultados integrales" dentro del patrimonio atribuible a la participación controlante.

(6) Corresponde al ejercicio de la opción de compra de Naperville. Ver Nota 28.2.1.

(7) Ver Nota 28.2.2.

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

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


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136


Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

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

		<u>Ejercicios finalizados el</u> <u>31 de diciembre de</u>		
		<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES				
Utilidad (pérdida) neta		1.033.252	(543.727)	(1.394.512)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones				
	Previsiones deducidas del activo	75.912	86.521	129.713
	Depreciaciones de PP&E	24 998.031	1.185.795	1.348.046
	Amortizaciones de activos intangibles	24 116.261	191.432	194.278
	Amortizaciones de activos por derechos de uso	24 198.158	156.150	147.487
	Desvalorización de llaves de negocio	3.m -	-	1.654.398
	Valor residual de bajas de Activos Fijos y consumo de materiales	1.684	1.105	32.780
	Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	4.a 11.474	4.111	(5.553)
	Resultados financieros y otros	(1.838.304)	610.699	(434.255)
	Impuesto a las ganancias devengado	15 409.154	(736.601)	(179.733)
	Impuesto a las ganancias pagado (*)	(7.376)	(11.152)	(68.680)
	Aumento neto de activos	4.b (348.519)	(628.626)	(393.351)
	Aumento neto de pasivos	4.b 161.769	1.029.415	420.745
	Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	<u>811.496</u>	<u>1.345.122</u>	<u>1.451.363</u>
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION				
	Adquisición de PP&E	(348.124)	(574.763)	(795.144)
	Adquisición de activos intangibles	(46.084)	(434.589)	(35.397)
	Adquisición de sociedades y negocios conjuntos neto de efectivo adquirido	28 (13.863)	(4.915)	(2.759)
	Adquisición de opción de compra	-	(5.435)	-
	Dividendos cobrados	4.b 1.013	2.622	4.170
	Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles	5.912	2.515	2.428
	Compensación por adquisición de sociedades	3.199	-	-
	Cobros por liquidación de IFD	3.942	52.518	-
	Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	332.958	304.533	96.372
	Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	(322.369)	(582.846)	(394.458)
	Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(383.416)</u>	<u>(1.240.360)</u>	<u>(1.124.788)</u>
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION				
	Toma de préstamos	13 1.196.510	845.291	577.871
	Pago de préstamos	13 (1.121.138)	(497.703)	(463.253)
	Pago por recompra de ON	13 (26.540)	-	-
	Pago de IFD, intereses y gastos relacionados	13 (325.365)	(450.710)	(313.379)
	Pago de pasivos por arrendamientos	(91.993)	(96.234)	(103.483)
	Transacción con accionistas no controlantes	(27.491)	(1.285)	-
	Pago de dividendos	4.b (9.604)	(8.754)	(8.334)
	Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(405.621)</u>	<u>(209.395)</u>	<u>(310.578)</u>
	AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO	<u>22.459</u>	<u>(104.633)</u>	<u>15.997</u>
	EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>347.930</u>	<u>271.606</u>	<u>262.205</u>
	DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	<u>(52.070)</u>	<u>180.957</u>	<u>(6.596)</u>
	EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>318.319</u>	<u>347.930</u>	<u>271.606</u>

(*)

		<u>Ejercicios finalizados el</u> <u>31 de diciembre de</u>		
		<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Correspondiente a Sociedad controlante	-	(1.442)	(61.379)
	Correspondiente a sociedades controladas	(7.376)	(9.710)	(7.301)
		<u>(7.376)</u>	<u>(11.152)</u>	<u>(68.680)</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.
Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados se expone en Nota 4.b.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹⁴ F¹⁷
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T²⁸⁶ F¹³⁶


Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, 2023 y 2022 (*)

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

INDICE

	<u>Página</u>
1 Operaciones de Telecom Argentina y bases de presentación de los estados financieros consolidados	9
2 Marco regulatorio	14
3 Principales políticas contables	19
4 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados	39
5 Créditos por ventas	41
6 Otros créditos	42
7 Inventarios	42
8 Llaves de negocio	42
9 PP&E	43
10 Activos intangibles	44
11 Activos por derechos de uso	45
12 Cuentas por pagar	46
13 Préstamos	46
14 Remuneraciones y cargas sociales	50
15 Deudas por impuesto a las ganancias y activo / pasivo por impuesto a las ganancias diferido	51
16 Otras cargas fiscales	53
17 Pasivos por arrendamientos	53
18 Otros pasivos	54
19 Provisiones	54
20 Compromisos de compra	60
21 Patrimonio	60
22 Instrumentos financieros	61
23 Ventas	65
24 Costos operativos	65
25 Resultados financieros	66
26 Administración de riesgos financieros	66
27 Saldos y operaciones con partes relacionadas	71
28 Adquisiciones	72
29 Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2024	75

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


Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 1 – OPERACIONES DE TELECOM ARGENTINA Y BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Operaciones de Telecom

Telecom Argentina se constituyó como consecuencia de la privatización de ENTel, que tenía a su cargo la prestación del servicio público de telecomunicaciones en la República Argentina.

La Sociedad obtuvo la licencia para operar la denominada Zona Norte, iniciando sus operaciones el 8 de noviembre de 1990, con exclusividad, y a partir del 10 de octubre de 1999, quedó habilitada para prestar los servicios comprendidos en sus licencias en todo el país.

En noviembre de 2017, la Sociedad se fusionó con Telecom Personal por lo que a partir de esa fecha presta en forma directa los servicios de telecomunicaciones móviles.

A través de la fusión con Cablevisión (contabilizada como una adquisición inversa en enero de 2018), la Sociedad presta los servicios de televisión por suscripción mediante la operación de redes instaladas en distintas localidades de Argentina y Uruguay.

Por lo tanto, la Sociedad presta principalmente servicios de telefonía fija y móvil, televisión por cable, transmisión de datos e Internet, entre otros en la Argentina. Adicionalmente presta diversos servicios TIC a través de sus sociedades controladas en Uruguay, Paraguay, USA y Chile.

Además, por medio de Micro Sistemas, Personal Envíos y CrediPay, presta servicios fintech vinculados a la utilización de medios electrónicos de pago, transferencias y/o uso electrónico de dinero, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2024 las sociedades incluidas en la consolidación y la participación accionaria de Telecom Argentina en las mismas son las siguientes:

Sociedad	Actividad principal	País	Participación directa e indirecta de Telecom Argentina en capital social y votos
Micro Sistemas (a)	Servicios vinculados a la utilización de medios electrónicos de pago	Argentina	100,00%
Manda (b)	Holding	Argentina	100,00%
RISSAU (b)	Instalación y explotación de servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
AVC (c)	Servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Inter Radios	Servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Pem	Inversiones	Argentina	100,00%
Cable Imagen	Televisión por circuito cerrado	Argentina	100,00%
Personal Smarthome (d)	Prestación de servicios y soluciones de seguridad	Argentina	100,00%
NYS2 (d)	Prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual	Argentina	100,00%
NYSSA (c)	Prestación de servicios de acceso a internet.	Argentina	100,00%
TSMA (e)	Circuito cerrado comunitario de televisión	Argentina	100,00%
Ubiquo (f)	Prestación de servicios y productos de ciberseguridad	Chile	95,00%
Núcleo (g)	Servicio de telefonía móvil	Paraguay	67,50%
Personal Envíos (h)	Servicios financieros móviles	Paraguay	67,50%
CrediPay (d) (i)	Servicios de financiación	Paraguay	67,50%
Televisión Dirigida	Servicios de televisión por cable	Paraguay	100,00%
Adesol (j)	Holding	Uruguay	100,00%
Opalcker	Prestación de servicios de ciberseguridad, plataforma de contenidos y/o servicios relacionados	Uruguay	100,00%
Parklet (d) (k)	Desarrollo y prestación de plataformas digitales	Uruguay	100,00%
MFH (a) (h)	Holding	USA	100,00%
Naperville (b)	Holding	USA	100,00%
Saturn (b)	Holding	USA	100,00%
Telecom USA	Servicios de telecomunicaciones	USA	100,00%

- a) A partir del 19 de diciembre de 2024, MFH controla de forma directa Micro Sistemas.
 b) 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 28.2.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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) El 4 de diciembre de 2024, el Directorio de Telecom Argentina y los Directorios de NYSSA y AVC aprobaron iniciar el proceso conducente a la reorganización societaria consistente en la fusión por absorción de NYSSA y AVC (como sociedades absorbidas) por parte de Telecom (sociedad absorbente), con efectos a partir del 1° de enero de 2025, fecha a partir de la cual las operaciones de NYSSA y AVC deberán considerarse como efectuadas por Telecom Argentina.
- d) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las subsidiarias no han registrado operaciones.
- e) 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 28.1.
- f) Sociedad adquirida indirectamente el 20 de junio de 2023 a través de Opalker.
- g) 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).
- h) A partir del mes de mayo de 2024, la subsidiaria MFH controla de forma directa Personal Envíos.
- i) El 19 de agosto de 2024, la subsidiaria MFH constituyó en la Republica 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.
- j) 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., Dolycor S.A., Reiford S.A., Space Energy Tech S.A., Tracel S.A. y Visión Satelital S.A.
- k) Sociedad adquirida indirectamente el 9 de diciembre de 2024 a través de Opalker, generando una llave de negocio de \$4 millones.

b) Información por segmentos

Un segmento operativo se define como un componente de una sociedad que puede generar ingresos e incurrir en gastos y cuya información financiera está disponible, se presenta por separado y es evaluada regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación. En el caso de la Sociedad, el Comité Ejecutivo y el CEO son los responsables por el control de los recursos y la performance económico-financiera de Telecom.

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 ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022:

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tª Fª 17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

□ Estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2024

	Servicios TIC prestados en Argentina			Otros segmentos			Elimina- ciones	Total
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		A moneda constante
Ingresos por ventas	3.165.736	664.201	3.829.937	266.915	63.773	330.688	(23.029)	4.137.596
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)								
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(823.975)	(169.612)	(993.587)	(24.450)	(5.718)	(30.168)	-	(1.023.755)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(393.042)	(118.206)	(511.248)	(35.839)	(8.599)	(44.438)	5.229	(550.457)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(258.519)	(53.793)	(312.312)	(10.931)	(2.379)	(13.310)	-	(325.622)
Comisiones y publicidad	(133.932)	(24.889)	(158.821)	(62.477)	(14.085)	(76.562)	3.157	(232.226)
Costos de programación y de contenido	(172.422)	(34.428)	(206.850)	(25.570)	(6.596)	(32.166)	-	(239.016)
Otros Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(429.466)	(126.821)	(556.287)	(47.831)	(12.168)	(59.999)	14.643	(601.643)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	954.380	136.452	1.090.832	59.817	14.228	74.045	-	1.164.877
								(1.311.344)
D, A & D de Activos Fijos								(146.467)
Pérdida de la explotación								(11.474)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos								1.455.571
Costos financieros								144.776
Otros resultados financieros, netos								1.442.406
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias								(409.154)
Impuesto a las ganancias								1.033.252
Utilidad neta								1.012.404
Atribuible a:								20.848
Sociedad Controlante								1.033.252
Accionistas no controlantes								

□ Estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2023

	Servicios TIC prestados en Argentina			Otros segmentos			Elimina- ciones	Total
	A la fecha de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A la fecha de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		A moneda constante
Ingresos por ventas	1.053.442	3.134.943	4.188.385	81.877	234.945	316.822	(21.235)	4.483.972
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)								
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(279.608)	(809.275)	(1.088.883)	(8.277)	(23.151)	(31.428)	-	(1.120.311)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(131.861)	(399.380)	(531.241)	(9.292)	(26.177)	(35.469)	3.319	(563.391)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(83.591)	(249.546)	(333.137)	(2.968)	(8.373)	(11.341)	-	(344.478)
Comisiones y publicidad	(52.319)	(158.226)	(210.545)	(13.346)	(40.395)	(53.741)	1.659	(262.627)
Costos de programación y de contenido	(55.317)	(164.208)	(219.525)	(8.532)	(24.923)	(33.455)	-	(252.980)
Otros Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos)	(145.951)	(488.140)	(634.091)	(15.714)	(44.923)	(60.637)	16.257	(678.471)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	304.795	866.169	1.170.964	23.748	67.002	90.750	-	1.261.714
								(1.534.060)
D, A & D de Activos Fijos								(272.346)
Pérdida de la explotación								(4.111)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos								(1.381.290)
Costos financieros								377.419
Otros resultados financieros, netos								(1.280.328)
Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias								736.601
Impuesto a las ganancias								(543.727)
Pérdida neta								(561.242)
Atribuible a:								17.515
Sociedad Controlante								(543.727)
Accionistas no controlantes								

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2023 y por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas, conforme lo descrito en el punto d). De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, así como también los estados financieros individuales a la misma fecha, fueron aprobados y autorizados para su publicación por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 27 de febrero de 2025.

d) Información financiera en economías hiperinflacionarias

Debido a que la Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29 desde el 1° de julio de 2018, la información financiera en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante al 31 de diciembre de 2024.

La tabla a continuación muestra la evolución de los índices en los últimos tres ejercicios anuales según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descritos en la Resolución N° 539/18 de la FACPCE, como así también, la devaluación del peso frente al dólar para los mismos ejercicios:

	<u>Al 31 de diciembre de 2022</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	1.134,6	3.533,2	7.694,0
<u>Variación de Precios</u>			
Anual	94,8%	211,4%	117,8%
Tipo de cambio BNA \$/US\$	177,2	808,4	1.032,0
<u>Variación del tipo de cambio</u>			
Anual	72,5%	356,3%	27,7%

A continuación, se incluye un resumen de los efectos de la aplicación de la NIC 29:

Reexpresión del Estado de Situación Financiera y del Estado de Cambios en el Patrimonio

La Sociedad reexpresó todas las partidas no monetarias a moneda constante al 31 de diciembre de 2024. Cada partida se debe ajustar desde la fecha de incorporación a la Sociedad o desde la última revaluación. No se han ajustado las partidas monetarias dado que están expresadas en términos de la unidad monetaria al 31 de diciembre de 2024.

Reexpresión del Estado de Resultados, del Estado de Resultados Integrales y del Estado de Flujo de efectivo

En el Estado de Resultados y de Resultados Integrales las partidas se reexpresan a moneda constante al 31 de diciembre de 2024 aplicando las variaciones mensuales del IPC Nacional.

Los resultados financieros generados por diferencias de cambio e intereses se encuentran determinados en términos reales, excluyendo el efecto inflacionario en ellos contenido.

El efecto de la inflación en la posición monetaria se incluye en el estado de resultados en las líneas Costos financieros y Otros resultados financieros, netos.

Las partidas del Estado de Flujo de Efectivo también se reexpresan a moneda constante en la fecha de cierre. La reexpresión correspondiente al efectivo y equivalente de efectivo impacta en resultados y debe ser eliminada del estado de flujo de efectivo por no ser considerada como efectivo o equivalentes.

Inversiones en sociedades del exterior

Las subsidiarias que poseen moneda funcional distinta del peso argentino (principalmente compañías del exterior cuya economía no sea considerada hiperinflacionaria), no deben ajustar por inflación sus estados financieros de acuerdo con los lineamientos de la NIC 29.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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.

No obstante, y sólo a fines de reporte y consolidación, en su presentación de información en pesos argentinos deben llevar a moneda de cierre el estado de resultados del ejercicio actual y el comparativo. Asimismo, se deben informar en moneda de cierre las partidas iniciales del estado de cambios en el Patrimonio sin modificar el total de este por encontrarse convertido al tipo de cambio de cierre, lo que implica variaciones cualitativas en su composición afectando, principalmente Resultados no asignados y Otros resultados integrales.

NOTA 2 – MARCO REGULATORIO

a) AUTORIDAD REGULATORIA

Argentina

La Autoridad de Control de los servicios TIC, provistos por la Sociedad y ciertas subsidiarias, en la Argentina es el ENACOM. Cabe destacar que, a través del Decreto N° 89/2024 del 26 de enero de 2024, se dispuso la intervención del ENACOM por el plazo de 180 días corridos los cuales fueron prorrogados mediante el Decreto N° 675/2024 hasta el 7 de julio de 2025, con el propósito de redefinir las regulaciones obsoletas que obstaculizan el avance tecnológico, entre otras cuestiones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen efectos en las operaciones de la Sociedad por esta intervención. La Sociedad continuará monitoreando los posibles efectos derivados de esta situación.

En relación a los servicios fintech, Micro Sistemas está inscripta ante el BCRA como PSP con las funciones de Proveedor de Servicios de Pago que ofrece cuentas de pago, aceptación de pagos con transferencias y agregador de instrumentos de pago. Asimismo, está inscripta, en el Registro de Billeteras Digitales Interoperables y en el Registro de Otros Proveedores No Financieros de Crédito, encontrándose regida por determinadas normas del BCRA, así como también por normas de la UIF, dado que reviste la condición de Sujeto Obligado (SO) en los términos del artículo 20 de la Ley N° 25.246 (y modificatorias).

Sociedades del exterior

La Autoridad de Control de los servicios TIC provistos por Núcleo en la República del Paraguay es la CONATEL. Asimismo, Personal Envíos se encuentra bajo la supervisión del Banco Central de la República del Paraguay para operar como Entidad de Medio de Pago Electrónico.

El organismo regulatorio de control de los servicios provistos por Telecom USA, en los Estados Unidos de América, es la Federal Communications Commission.

La Autoridad de control de los servicios provistos por las entidades de propósito especial en Uruguay se encuentran bajo la órbita de la URSEC.

b) LICENCIAS

La Sociedad tiene licencia única Argentina Digital, que la habilita a brindar los siguientes servicios:

- telefonía fija local,
- telefonía pública,
- telefonía de larga distancia, nacional e internacional,
- provisión de enlaces punto a punto, nacional e internacional,
- valor agregado, transmisión de datos, videoconferencia, transporte de señal de radiodifusión y acceso a Internet,
- STM, SRMC, PCS y SCMA también denominados servicios de comunicaciones móviles ("SCM"). Las mismas corresponden a licencias conferidas para prestar el STM en la región norte de la República Argentina, el SRMC en el AMBA y el servicio PCS y el SCMA, en todo el ámbito nacional;
- SRS,
- SRCE y
- STeFI

En Paraguay, Núcleo posee licencia para la prestación de STMC y PCS. Asimismo, posee la licencia para la instalación y explotación del servicio de Internet y Datos, con cobertura nacional y la licencia para la prestación de los servicios DATDH. Las licencias se otorgan por plazos renovables de cinco años.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

c) PRINCIPALES CUESTIONES REGULATORIAS – SERVICIOS TIC

Entre las principales normas que rigen los servicios de la Sociedad, caben destacar:

- LAD y sus modificatorias.
- La Ley N° 19.798 en todo lo que no se oponga a la LAD.
- Las Normas de Privatización, que regularon dicho proceso.
- El Contrato de Transferencia.
- Las licencias para la prestación de los servicios de telecomunicaciones conferidas a la Sociedad y los Pliegos y reglamentos respectivos.
- Los reglamentos de servicios vigentes, ver los principales (sobre Licencias, de Interconexión, de SU y de Espectro) que se detallan en acápite d) y e) de esta nota.

DECRETO N° 690/20 – MODIFICACIONES A LA LAD - CONTROVERSIA

El 22 de agosto de 2020, el PEN dictó el Decreto N° 690/20, que fue ratificado por el Congreso en los términos de la Ley N° 26.122 y reglamentado mediante las Resoluciones ENACOM N° 1.466/20 y 1.467/20, mediante los cuales (entre otras cuestiones):

- introdujo el carácter de “servicios públicos esenciales y estratégicos en competencia” a los Servicios TIC y al acceso a las redes de telecomunicaciones para y entre licenciatarios, garantizando el ENACOM su efectiva disponibilidad;
- estableció que los precios de: i) los servicios públicos esenciales y estratégicos de las TIC en competencia, ii) los servicios prestados en función del SU y iii) los de aquellos que determine el ENACOM por razones de interés público, serán regulados por éste;
- el ENACOM estableció el precio y las características de cada servicio de la Prestación Básica Universal Obligatoria (“PBU”) de los Servicios TIC.

Mediante el DNU N° 302/24 publicado en el Boletín Oficial el 9 de abril de 2024, el PEN derogó el Decreto N° 690/20. Asimismo, modifica los artículos 48° y 54° de la LAD estableciendo que los licenciatarios de Servicios de TIC fijarán sus precios, los que deberán ser justos y razonables, cubrir los costos de la explotación y tender a la prestación eficiente y a un margen razonable de operación. Por otro lado, se estableció que el Servicio Básico Telefónico mantiene su condición de servicio público.

Por su parte, el 25 de junio de 2024, a través de la Resolución ENACOM N° 13/2024, se derogó la Resolución ENACOM N° 1.466/20, junto con todas las normas que modificaron a dicha resolución.

Con anterioridad a la promulgación del Decreto N° 302/24, a partir del Decreto N° 690/20, la Sociedad había iniciado un proceso judicial impugnando la constitucionalidad del Decreto N° 690/20 y de las Resoluciones ENACOM N° 1.466/20 y N° 1.467/20 dictadas al respecto. En este contexto, el 30 de abril de 2021 la Cámara Contencioso Administrativo Federal resolvió admitir la medida cautelar solicitada por la Sociedad que suspendió la aplicación de la normativa del ENACOM antes mencionada y del Decreto N° 690/20. Dicha medida cautelar fue prorrogada hasta el 20 de agosto de 2024.

Por otro lado, el 19 de junio de 2024 se le notificó a la Sociedad la decisión de la Cámara Federal Administrativa de Apelaciones – Sala II, que (i) desestimó los argumentos del PEN y los recursos del ENACOM contra la sentencia del Tribunal Federal Administrativo N° 8 de fecha 17 de noviembre de 2023 y (ii) confirmó la sentencia de primera instancia que declaró el Decreto N° 690/20 y las Resoluciones ENACOM N° 1.466/20 y N° 1.467/20 dictadas en relación con el mismo nulo.

El 4 de julio de 2024, el PEN interpuso un recurso extraordinario contra la sentencia de la Cámara Federal Administrativa de Apelaciones – Sala II. El 24 de septiembre de 2024, la Corte de Apelaciones en Materia Administrativa Federal desestimó los recursos extraordinarios interpuestos por el PEN y el ENACOM, y ratificó la sentencia de primera instancia que declaró la nulidad del Decreto N° 690/20 y las Resoluciones ENACOM N° 1.466/20 y N° 1.467/20. Finalmente, el 16 de octubre de 2024, el Tribunal Federal Administrativo N° 8 notificó a la Sociedad que el caso había concluido.

d) REGLAMENTO DEL SERVICIO UNIVERSAL (“RGSU”)

Con fecha 3 de septiembre de 2020, el ENACOM aprobó un nuevo RGSU mediante el dictado de la Resolución N° 721/20.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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.

El reglamento, si bien mantiene la obligación de aporte al FFSU del 1% de los ingresos totales devengados por la prestación de los Servicios TIC neta de los impuestos y tasas que los graven (incluido en la línea de "Impuestos, tasas y derechos del ente regulador" del Estado de Resultados), entre los aspectos más relevantes dispone:

- (i) que el ENACOM podrá tener por cancelada parcialmente la obligación mensual de los aportantes hasta un 30% de los aportes, como resultante de la rendición de inversiones computables realizadas en proyectos aprobados por el ENACOM;
- (ii) que los licenciatarios podrán presentar Proyectos a consideración del ENACOM, para su análisis y evaluación;
- (iii) que el despliegue de redes de próxima generación fijas (NGN por su sigla en inglés) de última milla para banda ancha que sea objeto de los Proyectos de la normativa aplicable a tales redes.

Por último, en el marco del nuevo reglamento se dictaron programas del SU que involucran el despliegue de banda ancha fija, despliegue de redes de acceso a servicios de comunicaciones móviles y prestaciones a instituciones públicas, entre otros.

Los servicios de radiodifusión por suscripción por vínculo físico y por vínculo radioeléctrico no se encuentran alcanzados por el aporte de inversión del SU hasta tanto se sancione una ley que unifique el régimen de gravámenes establecido por las Leyes LSCA y LAD, por lo que continuará siéndoles aplicable exclusivamente el régimen de gravámenes previsto por la LSCA (incluidos en la línea de "Impuestos, tasas y derechos del ente regulador" del Estado de Resultados). Por lo tanto, no se encuentran alcanzados por el aporte de inversión del SU y de pago de Tasa de Control, Fiscalización y Verificación previstos en la LAD.

En el marco de lo dispuesto por las Resoluciones SC N° 80/07, N°154/10 y CNC N° 2.713/07, esta es la situación de la Sociedad a la fecha:

i) FFSU - Impacto en la Sociedad en relación con su licencia originaria para la prestación del SBT

Telecom Argentina comenzó a presentar sus declaraciones juradas incluyendo los importes compensables, en razón de las prestaciones que deberían considerarse como prestaciones del SU.

Sin embargo, habiendo transcurrido varios años del inicio de la apertura del mercado y de la puesta en vigencia del RGSU y sus modificatorias, los operadores incumbentes no han recibido aún compensaciones por las prestaciones brindadas de las características contempladas por el régimen de SU.

La Sociedad ha presentado sus declaraciones juradas mensuales que arrojan saldo a favor, encontrándose, tanto los programas como la metodología de valorización, pendiente de aprobación por parte de la Autoridad Regulatoria y la confirmación de la existencia de aportes suficientes en el FFSU como para compensar a los operadores incumbentes, por consiguiente, la Sociedad no ha registrado dichos créditos en los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024.

Entre 2011 y 2012, la SC emitió una serie de resoluciones por las que comunicó a la Sociedad que las prestaciones vinculadas con ciertos servicios y/o programas, no constituían un Programa Inicial del SU, ni constituyen prestaciones distintas que involucren una prestación de SU susceptibles de ser atendidas con fondos del SU.

La Sociedad ha presentado los recursos contra las resoluciones antes mencionadas exponiendo los fundamentos de derecho por los cuales corresponde revocar los actos dictados.

En septiembre de 2012 la CNC intimó a la Sociedad al depósito de aproximadamente \$208 millones. La Sociedad ha efectuado una presentación rechazando la intimación debido a encontrarse pendientes de resolución los recursos interpuestos contra las resoluciones emitidas por la SC.

En noviembre de 2019 el ENACOM notificó el rechazo de los recursos presentados por la Sociedad contra las resoluciones de la SC, elevándolos a la superioridad para su sustanciación.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la resolución de los recursos presentados se encuentra pendiente de revisión por parte del órgano revisor de apelación.

Si bien no puede asegurarse la resolución favorable de estas cuestiones en sede administrativa, la Gerencia de la Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, considera que posee sólidos argumentos jurídicos para respaldar la posición de Telecom Argentina.

ii) FFSU - Impacto en la Sociedad en relación con los SCM originarios de Telecom Personal S.A. ("Personal")

En cumplimiento de las Resoluciones SC N° 80/07 y N° 154/10 y CNC N° 2.713/07, Personal presentó sus declaraciones juradas desde julio de 2007 y efectuó los depósitos correspondientes.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

El 26 de enero de 2011 se emitió la Resolución SC N° 9/11 que disponía que los prestadores de servicios de telecomunicaciones podrían afectar a proyectos de inversión en el marco de este programa, exclusivamente, las sumas correspondientes a sus obligaciones de aporte de inversión pendientes de cumplimiento nacidas en virtud del Anexo III del Decreto N° 764/00, previo a la entrada en vigencia del Decreto N° 558/08.

En julio de 2012, la SC emitió la Resolución N° 50/12 por la que comunicó que las prestaciones invocadas por los Prestadores de SCM, declaradas como "Áreas de Altos Costos o servicios prestados en sitios no rentables", "servicios prestados a clientes con limitaciones físicas (hipoacúsicos y no videntes)", "escuelas rurales" y la pretensión vinculada a la instalación de radiobases y/o inversión en el desarrollo de infraestructura en diversas localidades, no constituían conceptos susceptibles de ser descontados del monto de los aportes al SU. También estableció que ciertos montos deducidos podrían ser afectados a proyectos de inversión en el marco del Programa de la Resolución N°9/11 de la SC, o en su caso, depositados en el FFSU.

Personal interpuso un recurso en sede administrativa contra lo resuelto por la SC, solicitando la nulidad de lo actuado. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados el recurso se encuentra pendiente de resolución.

En octubre de 2012, y ante la intimación cursada por la SC, Personal procedió a depositar bajo protesto en el FFSU el monto equivalente a la valorización de las prestaciones del SU que Personal había venido brindando, reservándose el derecho de realizar todas las acciones que se estime convenientes para reclamar su reintegro, tal como fue informado a la SC y a la CNC. Desde el mes de agosto de 2012, Personal (y posteriormente a la fusión, la Sociedad) realiza el pago bajo protesto de esos conceptos en sus declaraciones juradas mensuales.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no ha registrado créditos por estos conceptos.

Si bien no puede asegurarse la resolución favorable de estas cuestiones en sede administrativa, la Gerencia de la Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, considera que posee sólidos argumentos jurídicos para respaldar la posición de Telecom Argentina.

iii) FFSU - Impacto en la Sociedad en relación con los servicios originarios de Cablevisión

A la fecha, se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Autoridad Regulatoria, el Proyecto presentado por Cablevisión el 21 de junio de 2011, en el marco de la Resolución SC N° 9/11, a efectos de cumplir la obligación de aporte del SU por los montos devengados desde enero de 2001 y hasta la entrada en vigencia del Decreto N° 558/08.

e) ESPECTRO

i) Asignación de espectro para SCMA

En 2014, la Sociedad fue adjudicada de los Lotes 2, 5, 6 y 8 de las frecuencias remanentes del PCS y del SRMC, así como las del espectro para el SCMA.

El uso de las frecuencias se otorga por el plazo de quince años contados a partir de la notificación del acto administrativo de adjudicación. En particular, para el espectro del SCMA, el plazo de las autorizaciones de uso de frecuencias como de las obligaciones de despliegue correspondientes se computó a partir del 27 de febrero de 2018, conforme lo dispuesto en la Resolución N° 528/18.

Vencido el plazo de uso otorgado para las distintas frecuencias la Autoridad de Control podrá extender la vigencia ante la solicitud expresa del adjudicatario (la que será onerosa y bajo el precio y condiciones que fije la misma).

ii) Frecuencias para el Servicio de Radiodifusión por suscripción

En relación con las licencias de radiodifusión por suscripción (como las de video cable), son consideradas, a todos los efectos, Licencia Única Argentina Digital, con registro para dicho servicio. La LAD establece la extensión de 10 años contados a partir de enero de 2016 para el uso de frecuencias del espectro para los titulares de licencia de radiodifusión por suscripción por vínculo radioeléctrico.

iii) Espectro incorporado a la Sociedad bajo las reorganizaciones societarias de Telecom y la fusión con Cablevisión

En diciembre de 2017, la Sociedad fue notificada de la Resolución ENACOM N° 5.644-E/2017, mediante la cual dicho organismo resolvió, entre otras cosas, autorizar la transferencia a favor de Telecom Argentina de las autorizaciones y permisos de uso de frecuencias y asignaciones de numeración y recursos de señalización para la prestación de los servicios que poseía Cablevisión, de conformidad con la normativa vigente, y el contrato suscripto por Nextel Communications Argentina S.R.L. el 12 de abril de 2017 (IF-2017-08818737-APN-ENACOM#MCO).

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026
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 Sociedad, debía devolver, en el plazo de dos años contados a partir de la fecha en que se aprobó la fusión con Cablevisión, por la CNDC y el ENACOM, el espectro radioeléctrico que exceda el límite establecido en el artículo 5 de la Resolución N° 171-E/17 emitida por el Ministerio de Comunicaciones. A estos efectos, 80 MHz superaban el límite establecido.

Durante 2019, la Sociedad procedió a una devolución parcial del espectro radioeléctrico (40 MHz), la cual se completó durante marzo de 2022 (40 MHz remanentes).

Con fecha 15 de marzo de 2022 mediante la Resolución N° 419/2022 el ENACOM notificó a la Sociedad la aceptación de la devolución de espectro efectuada en el marco de las disposiciones de la Resolución ENACOM N° 5.644/2017.

El impacto contable generado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se detalla en Nota 3.m).

iv) Resolución ENACOM N° 798/2022 – Asignación a Demanda de bloques de espectro

A través de la Resolución ENACOM N° 798/2022, se dispuso la apertura del proceso de asignación a demanda de bloques de espectro de las frecuencias 2.500-2.570 MHz y 2.620-2.690 MHz para la prestación del SCMA, aprobándose también el pliego de bases y condiciones y el listado de localidades en las que se presenta espectro disponible para la prestación del SCMA. El artículo 12 del pliego admitió aplicar como pago de las frecuencias asignadas la devolución de porciones de espectro oportunamente asignadas.

Mediante la Resolución ENACOM N° 1.729/2022, se le ha asignado a la Sociedad los bloques de espectro en las localidades solicitadas y se aceptó como parte de pago de éstos la devolución de bloques de espectro propuesta por Telecom en relación a la prestación del SCMA.

v) STeFI – Asignación de espectro 5G

Mediante la Resolución ENACOM N° 1.289/2023 publicada en el Boletín Oficial de fecha 29 de agosto de 2023, el Directorio del ENACOM dispuso atribuir la banda de frecuencias comprendida entre 3.600 y 3.700 MHz al Servicio Fijo y al Servicio Móvil Terrestre, ambos con categoría primaria, y estableció su utilización en modalidad dúplex por división de tiempo (TDD), para la prestación del STeFI referido a la utilización de la tecnología de Quinta Generación (5G) en el país, reglamentado por Resolución ENACOM N° 2.385/2022, cuyo objetivo fue establecer las condiciones del servicio, las prestaciones esenciales y los lineamientos tecnológicos mínimos que garanticen su calidad y su eficiencia.

A través de la Resolución ENACOM N° 1.285/2023, el ENACOM autorizó el llamado a Concurso para la adjudicación de bandas de frecuencias destinadas a la prestación del STeFI y aprobó el Pliego de Bases y Condiciones Generales y Particulares para la Adjudicación de las Bandas de Frecuencias de 3.300 a 3.600 MHz ("Pliego"), divididas en tres lotes de 100 MHz cada uno. El precio base dispuesto para cada lote fue de US\$ 350 millones.

El 24 de octubre de 2023 se llevó a cabo el Acto de Subasta correspondiente al citado Concurso, en el cual Telecom resultó ganadora del Lote 2 (Banda 3.400-3.500 MHz) por un monto total de US\$ 350 millones, el cual se pagó en el mes de noviembre de 2023.

La adjudicación del derecho de uso de la banda de frecuencia implicó la capitalización como activos intangibles de \$377.543 millones (en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), que se amortiza según lo descripto en Nota 3.i).

f) PRINCIPALES CUESTIONES REGULATORIAS – SERVICIOS FINTECH

Exterior

Personal Envíos está autorizada por Resolución N° 6 del 30 de marzo de 2015 del Banco Central de la República del Paraguay para operar como Entidad de Medio de Pago Electrónico ("EMPE").

Argentina

Micro Sistemas está inscripta en el registro de PSP desde el 20 de noviembre de 2020 como proveedor de servicios de pago que ofrece cuentas de pago. El 4 de julio de 2024 fue inscripta como Aceptador de Transferencias y el 21 de octubre de 2024 obtuvo la inscripción como Agregador de Instrumentos de Pago.

Asimismo, en el mes de agosto de 2022, se inscribió en el Registro de Billeteras Digitales Interoperables, y, durante el primer trimestre de 2023, fue inscripta en el Registro de Otros Proveedores No Financieros de Crédito (PNFC), por lo que Micro Sistemas se encuentra alcanzada por las normas del BCRA para los proveedores de servicios de pago, Sistema Nacional de Pagos-Servicios de Pago, Proveedores no financieros de crédito y sus normas complementarias.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

Adicionalmente, Micro Sistemas debe cumplir con las normas de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros, y sus normas complementarias emitidas por el BCRA.

Los principales puntos para destacar de la normativa vigente son los que se detallan a continuación:

- a) Provisión de cuentas y Administración de Fondos: Los PSP registrados ante el BCRA como proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago (PSPCP) pueden ofrecer cuentas para la realización de débitos y créditos dentro de un esquema de pago. Las cuentas ofrecidas por los PSP se denominan cuentas de pago; son cuentas en pesos de libre disponibilidad que permiten ordenar y recibir pagos.
- Los fondos de los clientes acreditados en cuentas de pago ofrecidas por PSPCP deberán encontrarse, en todo momento, disponibles (con carácter inmediato ante su requerimiento por parte del cliente) por un monto al menos equivalente al que fue acreditado en la cuenta de pago. A tal efecto, los sistemas implementados por el PSPCP deberán poder identificar e individualizar los fondos de cada cliente.
- Los fondos de los clientes deberán encontrarse depositados en cuentas a la vista en pesos en entidades financieras del país. Para mayor detalle sobre estos fondos ver Nota 4.a).
- Sin perjuicio de ello, ante solicitud expresa del cliente, los saldos acreditados en cuentas de pago podrán ser transferidos para su aplicación a la realización de operaciones con "fondos comunes de dinero" en el país, debiéndose debitar la cuenta de pago. En este último caso, se requerirá que los saldos invertidos sean informados de manera separada del resto.
- Para la realización de transacciones por cuenta propia (pago de proveedores, pago de sueldos, etc.), los PSPCP deberán utilizar una cuenta a la vista "operativa" (de libre disponibilidad) distinta a la cuenta donde se encuentren depositados los fondos de los clientes.
- Los depósitos en pesos en cuentas de los proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago en las que se encuentren depositados los fondos de sus clientes estarán sujetos a la tasa de encaje de efectivo mínimo del 100%.
- b) Régimen Informativo y vigilancia: Los PSP y PNFC deberán dar cumplimiento a los regímenes informativos previstos por el BCRA para cada registro y dar acceso a sus instalaciones y documentación al personal de la SEFYC designado al efecto y poner a disposición del BCRA las herramientas de consulta en tiempo real y reporte que la Subgerencia General de Medios de Pago determine.
- c) Transparencia: La publicidad efectuada a través de cualquier medio y la documentación emitida por los PSPCP deberán incluir una mención clara y expresa a que: a) Se limitan a ofrecer servicios de pago y no se encuentran autorizados a operar como entidades financieras por el BCRA y b) Los fondos depositados en cuentas de pago no constituyen depósitos en una entidad financiera, ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos puedan gozar de acuerdo con la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras.
- d) Transferencias de fondos enviadas y recibidas en cuentas de pago. Los PSPCP deberán cumplir con las obligaciones establecidas en las normas sobre "Sistema Nacional de Pagos – Transferencias" y "Sistema Nacional de Pagos – Transferencias – normas complementarias".

NOTA 3 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se detallan las políticas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros, las que han sido aplicadas uniformemente respecto de los ejercicios comparativos.

a) Empresa en marcha

Los estados financieros han sido elaborados bajo el concepto de empresa en marcha, considerando que existe una expectativa razonable de que Telecom Argentina y sus subsidiarias continúen con sus actividades en el futuro previsible, considerando incluso horizontes temporales mayores a los doce meses.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹ F¹⁷

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

b) Conversión de estados financieros

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las sociedades de Telecom son registradas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el que cada entidad desarrolla sus actividades ("la moneda funcional"). Los estados financieros son presentados en pesos argentinos, que es la moneda funcional de todas las sociedades de Telecom ubicadas en Argentina. En general, la moneda funcional de las sociedades controladas extranjeras está representada por la moneda de curso legal del país en el que cada una está situada, excepto por Opalker y sus subsidiarias Ubiquo y Parklet, que tienen al dólar estadounidense como su moneda funcional.

Los activos y pasivos de las sociedades controladas extranjeras son convertidos utilizando los tipos de cambio efectivos a la fecha de reporte mientras que los ingresos y gastos son convertidos a los tipos de cambio promedio del ejercicio reportado. Las diferencias de conversión que resultan de la aplicación de este método son imputadas a Otros resultados integrales. Los flujos de caja correspondientes a las sociedades controladas extranjeras expresados en una moneda distinta del peso argentino, que se incluyen en los estados financieros consolidados, fueron convertidos a los tipos de cambio promedio para cada ejercicio.

c) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios nominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de cierre. Los resultados por las diferencias de cambio, reconocidos en términos reales, son incluidos en el estado de resultados en las líneas "Diferencias de cambio de préstamos" y "Otras diferencias de cambio" dentro de los rubros "Costos financieros" y "Otros resultados financieros, netos", respectivamente, excepto, cuando son diferidos en el patrimonio por transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo, si ello fuera aplicable.

d) Principios de consolidación y método de la participación

d.1) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las cuales la Sociedad ejerce control. Existe control cuando una controlante ejerce poder sustantivo sobre la controlada; tiene exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la misma; y posee la capacidad de utilizar su poder sobre la controlada para influir en el importe de los rendimientos a los cuales accede. Las sociedades controladas son consolidadas desde el momento en que la sociedad controlante obtiene el control sobre las mismas y deberán dejar de consolidarse desde el momento en que el mencionado control cese.

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición (ver en acápite d.7) de esta Nota).

El patrimonio y los resultados atribuibles a los accionistas no controlantes se presentan como parte integrante del patrimonio y de los resultados integrales de Telecom, pero en forma separada de las respectivas porciones atribuibles a la Sociedad Controlante, tanto en el estado de cambios en el patrimonio como en el estado de resultados y el estado de resultados integrales.

Las operaciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre Telecom y sus subsidiarias, se eliminan en la consolidación.

Los estados financieros de las sociedades controladas abarcan igual período de tiempo y tienen la misma fecha de cierre respecto a los estados financieros de la Sociedad y han sido confeccionados empleando las mismas políticas contables de la Sociedad.

En la Nota 1.a) se detallan las subsidiarias junto con los porcentajes de participación directa e indirecta en el capital y votos de cada una, su actividad principal y el país de origen al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹ F¹⁷

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

d.2) Transacciones con el accionista no controlante

La Sociedad considera a las transacciones realizadas con los accionistas no controlantes, que no resultan en una pérdida de control, como transacciones entre accionistas. Un cambio en las participaciones accionarias mantenidas se considera como un ajuste en los importes en libros de las participaciones controlantes y no controlante para reflejar los cambios en sus participaciones relativas. Las diferencias entre el importe por el que se ajuste la participación no controlante y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida y atribuida a los propietarios de la controlante, será reconocida directamente en el rubro "Otros resultados integrales" dentro del patrimonio atribuible a la participación controlante.

d.3) Inversiones en asociadas

Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce una influencia significativa sin ejercer control, generalmente acompañada de una tenencia accionaria de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación, luego del reconocimiento inicial al costo (ver en acápite d.5) de esta Nota).

En la Nota 4.a) se detallan las inversiones en asociadas junto con los porcentajes de participación directa e indirecta en el capital y votos de cada una, su actividad principal y el país de origen al 31 de diciembre de 2024.

d.3.1) Inversión en TSMA

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad poseía el 50,1% de los votos de TSMA y el accionista minoritario el 49,9% de las acciones remanentes. Las partes firmaron un acuerdo de accionistas ("Acuerdo") que establecía, entre otras cuestiones, los derechos y obligaciones de ambas partes en relación con su participación en dicha sociedad. Según el Acuerdo, el otro accionista operaba y administraba el negocio, y Telecom brindaba principalmente asesoramiento en temas comerciales, por lo que Telecom no tenía la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los rendimientos de dicha sociedad, ejerciendo influencia significativa y valuando su inversión como una asociada.

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 otro accionista de las asociadas TSMA y Ver TV.

Luego de dicho intercambio y transferencia de acciones, Telecom posee el 100% de las acciones de TSMA. Para mayor detalle ver Nota 28.a.1.

d.4) Acuerdos conjuntos

Según la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", las inversiones en acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o negocios conjuntos. La clasificación depende de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor.

d.4.1) Operaciones conjuntas

La Sociedad, en relación con su participación en una operación conjunta, reconoce sus activos, ingresos, pasivos y gastos, incluyendo su participación en los activos mantenidos conjuntamente, ingresos de la operación conjunta, pasivos y gastos incurridos conjuntamente.

Telecom mantenía el 50% de participación en la UTE Ertach – Telecom Argentina ("UTE") cuyo objeto era la prestación de servicios de transmisión de datos y canales de órdenes necesarios para integrar los organismos de la administración pública de la Provincia de Buenos Aires y sus municipios en una red única provincial de comunicación de datos, cuyo contrato finalizó el 27 de julio de 2022. El 30 de noviembre de 2023 se aprobó la liquidación final y la cancelación registral del contrato de la unión transitoria, que fue inscripta en la Inspección General de Justicia con fecha 1° de febrero de 2024.

d.4.2) Negocios conjuntos

Las participaciones en negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de la participación, luego del reconocimiento inicial al costo.

En abril de 2023, la Sociedad adquirió el 50% de la participación accionaria en OPH.

d.5) Método de la participación

Conforme al método de la participación, las inversiones se registrarán inicialmente al costo y se ajustan por los cambios posteriores a la adquisición para reconocer la participación de la Sociedad en el resultado del ejercicio de la participada y la participación de la Sociedad en el otro resultado integral de la participada. Los dividendos recibidos o por recibir de la participada se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^m F^o17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

Las inversiones de la Sociedad incluyen el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización. Para más información sobre desvalorización de Activos Fijos remitirse al acápite m) de esta Nota.

Las ganancias o pérdidas no realizadas entre la Sociedad y las asociadas y negocios conjunto se eliminan considerando el porcentaje de participación que la Sociedad mantenga en cada participada.

Los estados financieros de las asociadas y negocios conjuntos abarcan igual período de tiempo y tienen la misma fecha de cierre respecto a los estados financieros de la Sociedad. En caso de ser necesario, se realizan los ajustes a la información extracontable brindada para que sus políticas contables estén en línea con las utilizadas por la Sociedad.

d.6) Consolidación de entidades estructuradas

La Sociedad, a través de una de sus subsidiarias en Uruguay, ha realizado ciertos acuerdos con otras sociedades con el propósito de realizar por cuenta y orden de tales empresas ciertos servicios de instalación, cobranzas, administración de suscriptores, marketing y asistencia técnica, asesoramiento financiero y negocios en general, con respecto a servicios de televisión por cable en Uruguay. La Sociedad mantiene el control de esas sociedades de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 10, por lo que los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de las mismas. Dado que la Sociedad no tiene participación accionaria en estas sociedades, la contrapartida del efecto neto de la consolidación de los activos, pasivos y resultados de estas sociedades se expone en las partidas "Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes" y "Utilidad Neta atribuible a los accionistas no controlantes".

d.7) Combinaciones de negocios

La Sociedad aplica el método de la adquisición para contabilizar las combinaciones de negocio. La contraprestación para cada adquisición se mide al valor razonable de los bienes que se deban entregar (costo de adquisición).

Los activos identificables y los pasivos asumidos de la adquirida que cumplen con las condiciones para reconocimiento de acuerdo con la NIIF 3 se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, excepto para ciertos casos particulares previstos en la norma.

Cualquier exceso entre la suma de la contraprestación transferida, más participaciones no controlantes (valuadas a su valor razonable o a su participación proporcional sobre los activos netos identificables), más participaciones previas sobre la sociedad adquirida a su valor razonable (de existir) y el valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos de la sociedad adquirida determinado a la fecha de adquisición, se reconoce como llave de negocio. En caso contrario, el impacto se reconoce inmediatamente en resultados.

Los costos directos relacionados con la adquisición se reconocen en resultados al momento de ser incurridos.

Para mayor detalle sobre las adquisiciones realizadas por la Sociedad y sus subsidiarias, ver Notas 1.a) y 28.

d.8) Combinaciones de negocios bajo control común

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

e) Ingresos

Los ingresos son reconocidos (netos de descuentos o bonificaciones y devoluciones) en la medida en que el contrato de venta tenga sustancia comercial, siempre que se considere probable que los beneficios económicos derivados de los mismos fluyan a la Sociedad, y el monto de estos pueda ser medido de una manera confiable.

La Sociedad expone sus ingresos agrupándolos en dos grandes categorías: servicios y equipos. Los ingresos por venta de servicios son reconocidos en el momento en que los servicios son prestados a los clientes. Los ingresos por la venta de equipos son reconocidos en el momento en que se transfiere el control del bien y la obligación contractual es satisfecha.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1(F°17)

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

Los principales ingresos por venta de servicios (obligaciones de desempeño) que presta Telecom y sus subsidiarias son las siguientes:

- *Servicios Móviles*: consisten en abonos mensuales, ingresos por tarjetas prepagas y recargas *on line*, cargos por tiempo de uso de aire, cargos por *roaming* e interconexión, cargos por servicios de valor agregado y otros. Dichos servicios se prestan en Argentina y Paraguay.
- *Servicios de Internet*: consisten principalmente en el abono mensual a clientes residenciales y a clientes corporativos (relacionados principalmente con abonos de alta velocidad - banda ancha e internet no dedicado -). Dichos servicios se prestan en Argentina y Paraguay.
- *Servicios de Televisión por cable*: consisten principalmente en abonos mensuales a clientes y ciertos consumos variables asociados a servicios *on demand*. Dichos servicios se prestan en Argentina, Uruguay y Paraguay.
- *Servicios de Telefonía Fija y Datos*: consisten principalmente en abonos mensuales por servicios de voz, servicios medidos y abonos por servicios adicionales (entre otros: llamada en espera, facturación detallada y contestador automático de llamadas), servicios de interconexión, alquiler de capacidad y de servicios de transmisión de datos para empresas (entre otros: redes privadas, tránsito dedicado, transporte de señal de radio y televisión, ciberseguridad y soluciones IOT -internet de las cosas-). Dichos servicios se prestan en Argentina, USA, Uruguay, Paraguay y Chile.
- *Otras ventas de servicios*: incluyen principalmente ingresos por retribución de facturación y gestión de cobranza por cuenta y orden de terceros, ingresos relacionados a servicios fintech, ingresos administrativos e ingresos por venta de espacios publicitarios, entre otros.

Los ingresos de transacciones que incluyen más de un componente se han reconocido separadamente, en la medida en que tengan sustancia comercial por cuenta propia. En aquellos casos en los que el pago se demore en el tiempo, como por ejemplo en contratos de construcción, se debe retraer el efecto del valor temporal del dinero. Para el caso de ingresos por conexión o habilitación de servicios (ingresos de "única vez") no reembolsables, originados al inicio de la relación con los clientes son diferidos e imputados a resultados a lo largo de la vigencia del contrato o, en el caso de contratos por tiempo indeterminado, en el período medio estimado de duración de la relación con el cliente.

Para el caso de abonos que se paguen por adelantado, el mismo se expone neto del crédito por venta hasta que el servicio es prestado.

Los ingresos por contratos de construcción son reconocidos por el método conocido como "de porcentaje de terminación". Dicho método proporciona una representación fiel de la transferencia de bienes en contratos de construcción, dado que se reconocen los ingresos en la medida del grado de avance de la construcción. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos y los costos asociados con el mismo son reconocidos como ingresos y gastos respectivamente, con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato al final del período sobre el que se informa. Si resulta probable que los costos totales del contrato vayan a exceder de los ingresos totales derivados del mismo, las pérdidas esperadas se reconocen inmediatamente como un gasto.

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad no ha reconocido ingresos por contratos de construcción. En cambio, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se reconocieron ingresos por contratos de construcción por \$13.136 millones.

f) Instrumentos financieros

Un activo o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable. En el caso de una partida no medida a valor razonable con cambios en resultados, se le sumarán o restarán los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

f.1) **Activos financieros**

Clasificación y medición

Los activos financieros de la Sociedad distintos a los IFD se clasifican de la siguiente manera:

- *Activos financieros medidos a costo amortizado*: son instrumentos financieros que se mantienen para el cobro o reembolso de los flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos representan únicamente pagos de principal e intereses.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

- Activos financieros a valor razonable: son aquellos que no cumplen con los criterios de costo amortizado, los cuales se puede clasificar como con cambios en resultados y/o con cambios en otros resultados integrales.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad posee solamente activos financieros medidos a costo amortizado y activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Los ingresos y gastos por intereses de los instrumentos medidos a costo amortizado se incluyen en la línea de "Otros intereses netos" dentro de "Otros resultados financieros, netos" utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los ingresos y gastos de los instrumentos (inversiones) medidos a valor razonable se incluyen en la línea "Cambios en el valor razonable de activos financieros" dentro de "Otros resultados financieros, netos".

La Sociedad reclasifica los activos financieros sólo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar esos activos.

Los activos financieros distintos a los IFD comprenden:

Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones de corto plazo y alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, y cuyo vencimiento original o plazo remanente hasta su vencimiento al momento de su adquisición, no exceda los tres meses. El efectivo y equivalentes de efectivo son registrados, de acuerdo con su naturaleza, a su valor razonable o costo amortizado.

A efectos de la presentación en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, la Sociedad emplea el método indirecto para conciliar el resultado del ejercicio con el flujo de efectivo generado por las operaciones.

Adicionalmente los adelantos en cuenta corriente se exponen en el estado de situación financiera como préstamos corrientes y en el estado de flujo de efectivo consolidado forman parte de las actividades de financiación de Telecom y sus subsidiarias, ya que forman parte de la estructura permanente de financiación de corto plazo.

Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son inicialmente reconocidos a su valor razonable y, en general, posteriormente medidos a su costo amortizado a través del método de la tasa de interés efectiva, menos las pérdidas registradas por incobrabilidad. Para mayor detalle sobre la medición de los créditos por ventas y otros créditos ver Nota 22.

En ocasiones, puede ocurrir que el cliente de telefonía móvil que adquiere una terminal paga su valor neto de bonificación. Dicha bonificación es asignada entre ingresos por venta de terminal y de servicios, generando inicialmente el reconocimiento de un activo contractual. El activo contractual es inicialmente reconocido a su valor razonable y posteriormente medido a su costo amortizado, menos las pérdidas registradas por incobrabilidad, de existir.

Los efectos de la variación de su valor razonable de ciertos activos indemnizatorios y el crédito por compensación de adquisición de sociedades impactan en la línea "Descuentos financieros de activos, deudas y diversos" de "Otros resultados financieros, netos".

Inversiones

Los Títulos y Bonos incluyen los Bonos de los Gobiernos Nacionales, Provinciales y Municipales y son valuados a valor razonable.

Las colocaciones transitorias se mantienen para el cobro o reembolso de los flujos de efectivo contractuales, por lo que se valúan a su costo amortizado.

Las inversiones en fondos comunes de inversión son valuadas a su valor razonable.

Desvalorización de activos financieros

En el reconocimiento inicial del activo financiero (y en cada cierre) la Sociedad estima las pérdidas esperadas reconociendo una previsión de manera anticipada, de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 9.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº 17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

Respecto de los créditos por ventas, y haciendo uso de una de las simplificaciones que otorga la norma, la Sociedad mide la provisión por incobrabilidad por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito.

La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada activo financiero. Para tales fines se analiza el comportamiento de los activos financieros agrupados por tipo de mercado. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los activos financieros y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

Baja de activos financieros

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad.

f.2) Pasivos financieros

Clasificación y medición

Los pasivos financieros incluyen las cuentas por pagar, los préstamos, pasivos por arrendamientos y ciertos Otros pasivos.

Los pasivos financieros son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente son medidos, generalmente, a su costo amortizado. Para mayor detalle sobre la medición de estos pasivos ver Nota 22.

Préstamos

Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultados consolidado durante la vigencia del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

En caso de permuta de instrumentos de deuda, la Sociedad analiza si las modificaciones en los mismos son sustanciales o no, a efectos de definir si se trata de una cancelación o modificación, respectivamente, del pasivo original. En caso que el análisis resulte en una cancelación, se reconoce un nuevo pasivo; en caso contrario, los gastos y honorarios incurridos se netean de la deuda principal y deben amortizarse en el plazo restante del préstamo modificado. Los resultados generados por la renegociación de préstamos se incluyen en la línea "Resultados por renegociación de préstamos" dentro de "Costos financieros".

Otros pasivos

A continuación, se mencionan algunas cuestiones particulares sobre ciertos pasivos financieros incluidos en dicho rubro.

Los fondos a pagar a clientes equivalen a los montos adeudados a los usuarios por la billetera electrónica, los cuales se encuentran en poder de la subsidiaria Micro Sistemas. Dichos fondos se mantienen en la cuenta de pago del usuario hasta que el mismo solicite el retiro.

Baja de pasivos financieros

La Sociedad deja de reconocer un pasivo financiero (o una parte del mismo) cuando se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

f.3) Instrumentos financieros derivados

Los IFD son contabilizados a su valor razonable a la fecha en que se celebra el instrumento y son posteriormente medidos a su valor razonable a la fecha de cierre. La contabilización de los cambios posteriores en el valor razonable depende de si el derivado se designa como un instrumento de cobertura y, de ser así, la naturaleza del elemento que se está cubriendo.

Telecom y sus subsidiarias utilizan IFD a fin de cubrir el riesgo de exposición a fluctuaciones de tipos de cambio y de tasas de interés.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^º1 F^º17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

Al inicio de la relación de cobertura, la Sociedad documenta la relación económica entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, incluso si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de los instrumentos de cobertura compensen los cambios en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas. La Sociedad documenta su objetivo y estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo sus operaciones de cobertura.

Los IFD se clasifican como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses. En cambio, los IFD se clasifican como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento remanente de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Los cambios en la medición contable de los IFD designados como cobertura de riesgos de flujos de efectivo que se hayan determinado como una cobertura eficaz, se reconocen en "Otros resultados integrales". La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en resultados dentro de "Costos financieros". Si la operación cubierta deja de ser probable, las ganancias y pérdidas acumuladas en Otros resultados integrales se reclasifican inmediatamente al estado de resultados consolidado.

Los cambios en la medición contable de los IFD que no califican para la contabilidad de cobertura se reconocen en resultados.

Si la cobertura fuese una cobertura de una transacción prevista que diese lugar posteriormente al reconocimiento de un activo o un pasivo no financiero, o bien un compromiso en firme, se reclasifican las ganancias o pérdidas asociadas que se hubieran reconocido en Otros resultados integrales y se las incluyen en el costo inicial o en el importe en libros del activo o pasivo.

Información adicional sobre IFD contratados se brinda en la Nota 22.c).

g) Inventarios

Los inventarios son valuados al menor valor entre su costo reexpresado por inflación y su valor neto realizable. El costo es determinado utilizando el método de descarga Precio Promedio Ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos de venta variables aplicables.

La estimación de la previsión por obsolescencia se determina para aquellos bienes que, al cierre del ejercicio, por el avance de la tecnología y/o lenta rotación, han perdido su valor.

El valor de los inventarios no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio.

h) PP&E

PP&E se encuentra valuada a su costo de adquisición y/o construcción reexpresados por inflación menos las depreciaciones acumuladas y las pérdidas por deterioro. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros y el costo se puede medir con fiabilidad. El valor en libros de cualquier componente contabilizado como un activo separado se da de baja cuando se reemplaza. El resto de las reparaciones y mantenimiento se registran en resultados cuando se incurren.

Las ganancias y pérdidas por ventas de PP&E se calculan a partir de la comparación del precio de venta con el importe en libros del bien y se incluyen en el rubro "Otros costos operativos" en el estado de resultados consolidado.

La depreciación de PP&E está calculada sobre bases lineales que abarcan la vida útil estimada de cada clase de activo. A continuación, se detallan los rangos de vida útil estimada para las principales clases de PP&E:

	<u>Vida útil estimada (en años)</u>
Inmuebles	5 – 50
Red fija y transporte	4 – 20
Acceso Red Celular	3 – 7
Infraestructura Soporte de Antenas	10 – 20
Equipos de conmutación	2 – 7
Equipos de computación	3 – 5
Rodados	5
Bienes en comodato	2 – 4
Equipos de fuerza e instalaciones	2 – 12
Máquinas, Equipos diversos y Herramientas	5 – 10

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.M. F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

Los valores residuales de PP&E, las vidas útiles estimadas y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

i) Activos intangibles

Los activos intangibles se valúan a su costo reexpresado por inflación, menos la amortización acumulada (en el caso de activos intangibles con vida útil definida) y las pérdidas por deterioro, si las hubiere.

Los activos intangibles comprenden:

- *Costos incrementales de la adquisición de contratos:* Dichos costos son capitalizados como activos intangibles en la medida que se cumplan las condiciones mencionadas para su reconocimiento, es decir, siempre y cuando se espere recuperar dichos costos y siempre que se trate de costos en los que no se habría incurrido si el contrato no hubiera sido obtenido. Dichos activos se amortizan sobre bases lineales a lo largo de la relación contractual del servicio transferido relacionado.

- *Licencias*

- a) Licencia 5G: comprende la asignación de espectro 5G de las bandas de frecuencias 3.400-3.500 MHz asignadas a la Sociedad.
- b) Licencias 3G y 4G: comprende las bandas de frecuencias 3G y 4G asignadas a la Sociedad.
- c) Licencias de Núcleo: Comprende las licencias de PCS, por espectro en la banda de 700 MHz y las licencias de internet y transmisión de datos.
- d) Licencia PCS y SRCE (Argentina), sobre las cuales la Gerencia de la Sociedad ha concluido que las mismas poseen una vida útil indefinida, ya que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que el activo genere entradas netas de efectivo para la Sociedad y, por lo tanto, se encuentran sujetas a la evaluación de su recuperabilidad al menos anualmente.

La Gerencia de la Sociedad ha concluido que las licencias mencionadas en a), b) y c) poseen una vida útil definida.

- *Cartera de clientes:* Incluye los contratos de clientes de Telecom que fueron incorporados como resultado de la fusión entre Telecom y Cablevisión, así como también aquellos contratos de clientes identificados como resultado de adquisiciones realizadas por Telecom. La cartera de clientes se amortiza en función del plazo estimado de permanencia de los clientes adquiridos.

- *Marcas:* Incluye las marcas Telecom y Personal, que fueron incorporadas como resultado de la fusión entre Telecom y Cablevisión. También se incluye la marca Foptik Internet por fibra óptica, incorporada como resultado de la adquisición de NYSSA. Estas marcas han sido clasificadas como de vida útil indefinida, no amortizan y, por lo tanto, se encuentran sujetas a la evaluación de su recuperabilidad al menos anualmente.

- *Activación de contenidos:* La Sociedad capitaliza los pagos realizados por las adquisiciones de licencias de contenido audiovisual y los pagos efectuados por coproducción de contenidos que incluye los costos directos y los gastos generales de producción, hasta que los contenidos se ponen a disposición.

- *Gastos de desarrollo de sistemas:* desarrollos generados internamente que cumplen con los criterios de capitalización establecidos en la NIC 38, entre otros, es decir, aquellos directamente atribuibles al diseño y prueba del software identificable, los cuáles se reconocen como activos intangibles cuando se cumplen los siguientes criterios: a) es técnicamente factible completar el software para que esté disponible para su uso; b) existe la intención de completar el software; c) existe la posibilidad de utilizar o vender el software; d) se puede demostrar cómo el software generará probables beneficios económicos futuros; e) están disponibles recursos técnicos, financieros para completar el desarrollo; y f) los gastos atribuibles al software durante su desarrollo pueden medirse de forma fiable. Estos costos incluyen los costos de remuneraciones del personal.

Los gastos de desarrollo de sistemas capitalizados se registran como activos intangibles y se amortizan desde el momento en que el activo está listo para su uso. Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gastos cuando se incurren.

- *Diversos:* Incluye los derechos de exclusividad, derechos de utilización de software y licencias de transmisión de datos, entre otros.

La amortización de los activos intangibles está calculada sobre bases lineales que abarcan la vida útil estimada de cada clase de activo. A continuación, se detallan los rangos de vida útil estimada para las principales clases de activos intangibles con vida útil definida:

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

	<u>Vida útil estimada (en años)</u>
Licencia 5G	20
Licencias 3G y 4G	15
Licencias de Núcleo	5 – 10
Cartera de clientes	5 – 14
Costos incrementales por la adquisición de contratos	2
Activación de contenidos	2
Gastos de desarrollo de sistemas	5 – 10
Diversos	2 – 28

Permuta de Activos Intangibles

De acuerdo con la NIC 38, para reconocer un activo intangible a través de una permuta, la misma debe tener sustancia comercial. En ese caso, el costo del activo intangible recibido se medirá por su valor razonable.

En relación con el proceso de asignación y devolución de espectro (encuadrado dentro de los lineamientos de la NIC 38 en lo relativo a permuta de activos no monetarios, ver Nota 2.e.iv), al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad reconoció una ganancia neta \$2.787 millones, reconocida en el rubro "Otros costos operativos" generada por la diferencia entre el valor de libros y el valor razonable del espectro devuelto.

j) Activos no corrientes clasificados como disponibles para la venta

De acuerdo con la NIIF 5, los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperara, principalmente, a través de una transacción de venta en lugar del uso continuado y la venta se considera altamente probable. Se miden, al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta, excepto ciertas excepciones.

Se reconoce una pérdida por deterioro por cualquier reducción inicial o posterior del activo al valor razonable menos los costos de venta. Se reconoce una ganancia por cualquier aumento posterior en el valor razonable menos los costos de venta de un activo, pero no en exceso de cualquier pérdida por deterioro acumulada previamente reconocida. Una ganancia o pérdida no reconocida previamente a la fecha de la venta del activo no corriente se reconoce en la fecha de baja en cuentas.

Los activos no corrientes no se deprecian ni amortizan mientras se clasifiquen como mantenidos para la venta y se presentan por separado de los otros activos en el estado de situación financiera.

En el mes de junio de 2024, la Sociedad dispuso para la venta 2 inmuebles, por lo que se reclasificó un valor de \$2.157 millones a la línea "Activos disponibles para la venta".

Durante diciembre de 2024, se realizó la firma de la escritura y posesión de uno de esos inmuebles, el valor razonable menos los costos de venta ascendió a \$1.277 millones, por lo que la Sociedad registró, al 31 de diciembre de 2024, una ganancia neta de \$885 millones, registrada en la línea "Otros costos operativos".

Al 31 de diciembre de 2024, se mantiene como disponible para la venta un inmueble cuyo valor asciende \$1.765 millones.

La Gerencia de la Sociedad, estima que dicho inmueble será entregado antes de junio de 2025.

Venta del inmueble "Costanera"

En 2022, la Sociedad celebró un acuerdo por la venta del inmueble "Costanera", el cual estaba supeditado a la autorización de la venta del inmueble por parte del ENACOM. El precio de venta ascendió a US\$6 millones neto de gastos de venta.

En octubre de 2023, la Sociedad firmó la escritura y entregó la posesión del inmueble.

Por último, dado que el importe en libros de dicho activo excedía a su valor recuperable, el cual ha sido calculado en función al valor razonable menos los costos de venta (clasificado como nivel 1 en la jerarquía de valor razonable), la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, reconoció una desvalorización por la suma de \$301 millones y \$12.036 millones, respectivamente que impactó en la línea de D, A & D de Activos Fijos.

k) Activos y Pasivos por Derechos de Uso

Telecom mantiene diversos contratos que se encuadran bajo la definición de arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16, que se pueden resumir en: a) arrendamientos de sitios para colocación de antenas; b) arrendamientos de inmuebles para oficinas comerciales y otros usos; c) arrendamientos de postes para disposición del cableado; d) derechos de uso de fibra oscura para transmisión de datos y e) arrendamiento de espacios para localización de sitios propios.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17 F° 17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

Los activos por derecho de uso se miden al costo reexpresado por inflación, que comprende el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento, cualquier costo directo inicial y los gastos de desmantelamiento estimados.

La vida útil promedio se estima entre 1 y 6 años y la amortización de los derechos de uso se calcula de manera lineal en función del plazo de arrendamiento de cada contrato, excepto en aquellos casos donde la Sociedad ejercerá una opción de compra que se amortizarán en función de la vida útil del activo.

Los pasivos por arrendamiento incluyen principalmente, el valor presente neto de los pagos fijos por arrendamiento, menos cualquier activo por incentivo a cobrar, los pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa, el precio de ejercicio de una opción de compra (si la Sociedad está razonablemente segura de ejercer esa opción), y los pagos por penalizaciones derivadas de la finalización del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para finalizar el arrendamiento.

Los pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente utilizando, para ello, los pagos por arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de endeudamiento incremental de la Sociedad, que es la tasa que la Sociedad tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar, con términos, seguridad y condiciones similares, o bien, utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento cuando esta se pueda determinar fácilmente.

Los resultados financieros generados por los pasivos por arrendamientos (intereses y diferencias de cambio) se incluyen en las siguientes líneas "Otras diferencias de cambio" y "Otros intereses netos" dentro de "Otros resultados financieros, netos".

Por último, la Sociedad está expuesta a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables basados en un índice o tasa, los cuales se incluyen cuando entran en vigencia. En ese momento, el pasivo por arrendamiento se reevalúa y ajusta contra el activo por derecho de uso.

l) Llaves de negocio

Una llave de negocio se determina en función a lo descrito en d.7). La misma tiene vida útil indefinida, sujeta a la evaluación de su recuperabilidad al menos anualmente.

m) Desvalorización de Activos Fijos

La Sociedad evalúa si existen indicios de deterioro del valor de sus activos sujetos a amortización, contemplando tanto factores internos como externos.

Por otra parte, los activos intangibles con vida útil indefinida y las llaves de negocio no están sujetos a depreciación por lo que son evaluados por desvalorización anualmente, al cierre de cada ejercicio, o con mayor frecuencia si los eventos o circunstancias indican que podrían estar deteriorados.

El valor de un activo se considera deteriorado cuando su importe en libros excede a su valor recuperable, siendo este el mayor entre su valor razonable (menos los costos directos de venta) y su valor en uso. En este caso se reconoce inmediatamente una pérdida en el estado de resultados consolidado.

Para evaluar las pérdidas por deterioro de valor, la Sociedad agrupa los activos en unidades generadoras de efectivo (UGE), que representan el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. La Sociedad ha definido, con base en las características de los servicios que presta y de sus Activos Fijos, que las operaciones que realiza la Sociedad y sus subsidiarias en Argentina asociadas a los servicios TIC representan una única UGE (UGE Telecom) y que cada subsidiaria del exterior y otras subsidiarias argentinas que prestan servicios distintos de TIC representan una UGE separada. Por lo tanto, el valor contable neto de cada UGE incluye las llaves de negocio, los activos intangibles con vida útil indefinida y los activos con vida útil definida.

A continuación, se detalla la composición de las desvalorizaciones por concepto:

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹ F¹⁷

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de

	2024	2023	2022
		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Devolución espectro radioeléctrico (Nota 2.e.iii)	-	-	(18.140)
Activos disponibles para la venta (Nota 3.j)	-	(301)	(12.036)
Llave de negocio Telecom (Nota 3.u.1)	-	-	(1.653.965)
Llave de negocio subsidiarias	-	-	(433)
Otros activos menores (a)	1.106	(382)	15.453
Total	1.106	(683)	(1.669.121)

a) En 2022, incluye recupero de provisiones por \$14.749 millones relacionados a obras en curso que finalizaron durante dicho ejercicio.

Excepto por lo detallado anteriormente no se han identificado otras desvalorizaciones significativas como consecuencia de la evaluación realizada.

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de PP&E, activos intangibles y activos por derecho de uso se revisa en todas las fechas en las que se presentan estados financieros. Los efectos netos de la constitución y el recupero de provisión por desvalorización se contabilizan en la línea "Desvalorizaciones de Activos Fijos", cuyo detalle se expone en Nota 24.

Para más información sobre los análisis de recuperabilidad de llaves de negocio, remitirse al acápite u.1) "Recuperabilidad de Llaves de negocio" de esta nota.

n) Otros pasivos

Gratificaciones por jubilación

Las gratificaciones por jubilación incluidas en Otros pasivos representan los beneficios devengados no exigibles estipulados en los convenios colectivos de trabajo a favor del personal de la Sociedad que se retira a la edad correspondiente o con anterioridad por discapacidad. Los beneficios consisten en el pago de una suma equivalente a un sueldo por cada cinco años trabajados al momento de producirse el retiro por jubilación o la discapacidad. Los convenios colectivos no prevén otros beneficios tales como seguro de vida, obra social u otros.

Los costos de gratificaciones por jubilación se reconocen en resultados, segregando el componente financiero, a medida que los empleados prestan los servicios necesarios para obtener dichas gratificaciones. Sin embargo, las pérdidas y ganancias actuariales se deben presentar en Otros resultados integrales. Para la medición de la obligación, tal como lo requiere la NIC 19 revisada, se han utilizado hipótesis actuariales y estadísticas demográficas. La Sociedad no tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios.

Los supuestos actuariales utilizados están basados en las tasas de interés de mercado, la experiencia y la mejor estimación de la Gerencia de la Sociedad acerca de las condiciones económicas futuras. Los cambios en estos supuestos pueden afectar los costos futuros de los beneficios y obligaciones. Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de las obligaciones futuras y su costo son las siguientes:

	2024	2023	2022
Tasa de descuento (1)	3,0% - 7,7%	4,2% - 12,2%	6,0% - 11,6%
Tasa de incremento salarial proyectado	10,0% - 31,0%	32,0% - 175,0%	52,0% - 83,1%

1) Corresponde a tasas reales de descuento.

Información adicional sobre las gratificaciones por jubilación se brinda en la Nota 18.

Ingresos diferidos por crédito prepago

Los ingresos por tráfico y paquetes de datos remanentes por créditos prepagos no vencidos son diferidos y reconocidos como ingresos cuando son utilizados por los clientes o cuando vence dicho crédito, lo que ocurra primero.

Ingresos diferidos por cargos de conexión

Los ingresos por conexión, habilitación o instalación de servicios de telefonía fija, datos, cable e Internet no reembolsables, son diferidos e imputados a resultados a lo largo de la vigencia del contrato o, en el caso de contratos por tiempo indeterminado, en el período medio estimado de duración de la relación con el cliente.

Ingresos diferidos por alquiler de capacidad internacional

En relación con ciertos acuerdos de compra de capacidad de red, la Sociedad vende el exceso de capacidad adquirida a otras sociedades. Los ingresos se diferieren y se reconocen como ingresos cuando los servicios son prestados.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

o) Remuneraciones y cargas sociales

Incluyen los salarios pendientes de pago, vacaciones y premios, con sus respectivas cargas sociales, así como las gratificaciones por desvinculación y se reconocen al monto que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos.

Las gratificaciones por desvinculación representan indemnizaciones que se pagan cuando la relación laboral finaliza ya sea por normativa laboral o cuando, a discreción de la Sociedad, se le ofrece a un empleado la desvinculación a cambio de estos beneficios.

En el caso de las gratificaciones por desvinculación en los acuerdos con los empleados que se desvinculan voluntariamente de la Sociedad, la gratificación, por lo general, consta de un bono especial en efectivo pagado a la firma del acuerdo, y en algunos casos puede incluir una compensación diferida, que se abona en cuotas mensuales calculadas como porcentaje del salario vigente a la fecha de cada pago ("prejubilaciones"). El derecho del trabajador a recibir las cuotas mensuales mencionadas anteriormente se inicia en la fecha en que se desvincula de la Sociedad y termina cuando éste alcance la edad legal de jubilación obligatoria, o por fallecimiento del beneficiario, lo que ocurra primero.

p) Cargas fiscales

A continuación, se describen los principales impuestos con impacto en resultados:

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias del ejercicio es el impuesto a pagar sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal, en función a la alícuota general del impuesto aplicable para cada país, modificado por cambios en los activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a las diferencias temporarias y a pérdidas fiscales no utilizadas.

El impuesto a las ganancias se imputa al estado de resultados consolidado excepto que se relacione con partidas reconocidas en Otros resultados integrales o en el Patrimonio, en cuyo caso, se reconocerán también en dichos rubros. El impuesto a las ganancias del ejercicio incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas en cada país. La Gerencia de la Sociedad evalúa periódicamente las posiciones fiscales incierta en función con lo descrito en el acápite u.4) de esta nota.

El impuesto diferido se registra utilizando el método del pasivo, que establece la determinación de activos o pasivos por impuesto diferido basados en las diferencias temporarias, es decir, las diferencias entre el importe en libros de un activo o pasivo y su base fiscal, cuya reversión futura afecta los resultados impositivos. El activo / pasivo por impuesto diferido se expone en un rubro separado en el Estado de Situación Financiera.

Los activos por impuesto diferido (incluye los quebrantos fiscales) se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales se puedan compensar las diferencias temporarias. Los quebrantos impositivos podrán ser computados contra las ganancias impositivas futuras por un máximo de 5 años, excepto para Chile donde los quebrantos impositivos no tienen plazo de prescripción.

Los activos por impuesto diferido que puedan surgir de aquellas diferencias relacionadas con inversiones en sociedades controladas se reconocerán siempre que sea probable que las diferencias temporarias se reviertan en un futuro previsible y que se dispongan de ganancias fiscales contra las cuales se puedan utilizar dichas diferencias temporarias.

A efectos de determinar los activos y pasivos por impuesto diferido se ha aplicado la alícuota que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización considerando las normativas vigentes en cada país a la fecha de los presentes estados financieros consolidados.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Un activo por impuesto diferido debe someterse a revisión de su recuperabilidad al final de cada ejercicio sobre el que se informe en función en lo descrito en el acápite u.3) de esta nota.

En Argentina, a partir del ejercicio 2021, la Ley N° 27.630 estableció una escala de alícuotas crecientes en función a la ganancia imponible de cada contribuyente, la cual es ajustada anualmente a partir de 2022 en función al IPC correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste respecto del mismo mes del año anterior.

Véase nuestro Informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T11 F17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

A continuación, se detallan las escalas de alícuotas vigentes en cada ejercicio presentado en función a la ganancia imponible:

Alicuota	2024	2023	2022
25%	hasta \$34,7 millones	hasta \$14,3 millones	hasta \$7,6 millones
30%	el excedente de \$34,7 millones y hasta \$347 millones	el excedente de \$14,3 millones y hasta \$143 millones	el excedente de \$7,6 millones y hasta \$76 millones
35%	supere los \$347 millones	supere los \$143 millones	supere los \$76 millones

Además, existe un régimen de retención sobre dividendos distribuidos del 7% aplicable a los accionistas personas humanas residentes en Argentina y para los sujetos no residentes.

En Argentina, el cobro de dividendos provenientes de la inversión en una sociedad del exterior está alcanzado por el impuesto a las ganancias a la alícuota del impuesto por aplicación del principio de renta mundial. No obstante, la legislación permite computar como crédito de impuesto las sumas abonadas por gravámenes análogos en el exterior, esto es, tanto el impuesto a las ganancias tributado por la sociedad del exterior como las retenciones sufridas por la percepción de dividendos.

En Uruguay, la alícuota del impuesto es del 25% para los ejercicios presentados.

En Paraguay, la alícuota del impuesto es del 10% para los ejercicios presentados. Adicionalmente, se reconoce en Telecom Argentina un pasivo por impuesto diferido por el efecto de la diferencia de alícuotas en impuesto a las ganancias entre Argentina y Paraguay sobre las utilidades acumuladas porque es probable que esos resultados acumulados fluyan como dividendos gravados por el impuesto. Además, existe un impuesto a los dividendos y utilidades cuya alícuota es del 8% para las personas físicas o jurídicas residentes en Paraguay y del 15% para los sujetos del exterior.

En Estados Unidos, la alícuota del impuesto federal es del 21%. En el caso del Estado de Florida, la alícuota vigente es del 5,5%. Adicionalmente, las subsidiarias MFH, Naperville y Saturn no están alcanzadas por el impuesto a las ganancias en USA por tratarse de sociedades LLC del tipo "Foreign-owned US disregarded".

En Chile la tasa del impuesto a la renta para el caso de sociedades acogidas al régimen Pro Pyme (como es el caso de la subsidiaria Ubiquo) es del 10% para el ejercicio 2023 y del 12,5% para el ejercicio fiscal 2024. A partir del ejercicio fiscal 2025, se aplicará el 25%.

Ajuste por Inflación Impositivo

Conforme lo dispuesto por las normas vigentes en la Ley de Impuesto a las Ganancias, la Sociedad aplica el ajuste por inflación previsto en el Título VI de la ley del impuesto a partir del año 2019, período a partir del cual se verifican los porcentajes de variación del índice IPC requeridos por la norma.

A partir del 1° de enero de 2021, se imputa en forma íntegra al ejercicio el ajuste por inflación impositivo.

Adicionalmente, se estableció, con carácter general, la actualización del costo de diversos bienes -en caso de enajenación- y la actualización de las amortizaciones computables de los bienes muebles e inmuebles, para todas las adquisiciones o inversiones que se efectúen en ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 sobre la base de las variaciones del IPC.

El 1° de diciembre de 2022, se sancionó la Ley de Presupuesto Nacional (N° 27.701) para el ejercicio 2023. En virtud de ella, se dispuso que los contribuyentes que determinen un ajuste por inflación positivo en el primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1° de enero del 2022, podrán imputar un tercio (1/3) en ese período fiscal y dos tercios (2/3) restantes en partes iguales a los dos períodos fiscales inmediatos siguientes. El cómputo de la forma indicada, procederá para aquellos sujetos que realicen inversiones en la compra, construcción, fabricación, elaboración o importación de bienes de uso (excepto automóviles) durante cada uno de los períodos fiscales inmediatos siguientes al cómputo del primer tercio, por un monto superior o igual a los \$30 mil millones. Dado que la Sociedad efectuó inversiones durante 2023 y 2024 -y prevé hacerlo en 2025- por más de \$30 mil millones por año, al 31 de diciembre de 2022 y 2023, ha determinado el ajuste por inflación impositivo imputándolo según lo estipulado en la Ley N° 27.701.

Otras tasas e impuestos

Adicionalmente la Sociedad se encuentra alcanzada por diversas tasas e impuestos que inciden sobre su actividad como ser entre otros: a) impuesto al valor agregado, b) impuestos internos, c) derechos de exportación, d) impuesto a los débitos y créditos, e) impuesto a los ingresos brutos, f) tasas municipales, g) SU, h) Tasa de control, fiscalización y verificación de ENACOM y Derechos radioeléctricos, i) gravamen a los servicios de comunicación audiovisual, entre otros.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

Impuesto PAIS para importación de servicios y bienes

El 24 de julio de 2023, el PEN emitió el Decreto N° 377/2023 reglamentado a través de la RG (AFIP) N° 5.393, en el cual se establece que se grava con Impuesto PAIS (es decir, un Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS)) toda operación de compra de billetes y divisas en moneda extranjera efectuadas por residentes en el país a partir del 24 de julio de 2023 para el pago de obligaciones por:

- i) Adquisición en el exterior o su adquisición en el país cuando sean prestados por no residentes, respecto de ciertos servicios descriptos en el decreto. En estos casos, al momento de efectivizarse el acceso al MULC, se aplicará una percepción del 25% sobre el importe en pesos erogado. Lo mismo se prevé para los servicios de fletes y otros servicios de transporte por operaciones de importación o exportación de bienes, o su adquisición en el país cuando sean prestados por no residentes, siendo en este caso la percepción del 7,5%. A través del Decreto N° 29/2023, publicado en el Boletín Oficial el 31 de diciembre de 2023 y reglamentado por la RG (AFIP) N° 5.464, esta última alícuota se elevó al 17,5% a partir del 13 de diciembre de 2023.
- ii) La importación de bienes comprendidos en la Nomenclatura Común del Mercosur (N.C.M.), con las excepciones listadas en el Decreto, que se aplicaba una alícuota del 7,5%, la cual fue modificada al 17,5% a partir del 13 de diciembre de 2023. Mediante la RG (AFIP) N° 5.393, la AFIP establece la aplicación de un pago a cuenta del 7,125% que se calculará sobre el Valor FOB declarado en la destinación de importación y será ingresado al momento de la oficialización de la destinación de importación. Dicho pago a cuenta podrá descontarse del impuesto determinado que resulte aplicable al momento de efectivizarse el acceso al MULC. A través de la RG (AFIP) N° 5.464, el pago a cuenta se elevó al 16,625% a partir del 13 de diciembre de 2023.

Adicionalmente, el 22 de diciembre de 2023, el PEN emitió el Decreto N° 72/2023 reglamentado a través de la RG (AFIP) N° 5.468, en el cual se establece que se grava con Impuesto PAIS la suscripción en pesos de bonos o títulos emitidos en dólares estadounidenses por el BCRA, por parte de quienes ostenten deudas por importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero y/o importación de servicios -en los términos que establece el BCRA- efectivamente prestados, hasta el 12 de diciembre de 2023, inclusive. Dichas importaciones deben encontrarse alcanzadas de acuerdo a lo establecido por el Decreto N° 377/2023. La alícuota será del 0% hasta el 31 de enero de 2024, inclusive. A partir del 1° de febrero de 2024 la alícuota es aquella que corresponda aplicar a las operaciones de importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero y/o a las importaciones de servicios -en los términos que establece el BCRA- efectivamente prestados, hasta el 12 de diciembre de 2023, inclusive, por las cuales se suscriban los bonos o títulos.

El impuesto descripto se trata de un gasto que por su naturaleza está dado por una transacción financiera, que es el pago de una obligación con terceros. En consecuencia, la Sociedad ha definido su exposición en el estado de resultados en la línea "Otros resultados financieros, netos" bajo el concepto "Impuestos y gastos bancarios". Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el gasto reconocido por este impuesto asciende a \$56.416 millones y \$7.302 millones, respectivamente.

Conforme lo previsto en la Ley N° 27.541, la vigencia del Impuesto PAIS finalizó el 22 de diciembre de 2024.

q) Provisiones

La Sociedad registra una provisión cuando tiene una obligación presente, legal o implícita, con un tercero, como consecuencia de un suceso pasado, siendo probable que se requiera una salida de recursos para satisfacer dicha obligación y, por último, cuando su monto pueda estimarse de forma fiable.

Si el efecto del valor temporal del dinero resulta significativo, y la fecha de pago de las obligaciones puede ser razonablemente estimada, las provisiones se registran por el valor presente de los flujos de caja esperados, teniendo en cuenta los riesgos asociados con la obligación. El incremento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como costo financiero dentro de "Otros resultados financieros, netos". Información adicional se brinda en la Nota 19.

Las Provisiones incluyen además los costos estimados de desmantelamiento de activos y la restauración del sitio correspondiente, si existe una obligación legal o implícita de hacerlo.

r) Dividendos

Los dividendos se registran como un cambio en el patrimonio en el año en el que son aprobados por la Asamblea de Accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T1 P17

Dr. Pablo Busy Fernández
Síndico

En el caso que los dividendos sean en especie, el pasivo por dividendos a distribuir se mide al valor razonable de los activos a distribuir.

s) Prima de Fusión

Debido a la fusión entre Telecom Argentina (continuadora legal y adquirida contable) y Cablevisión (absorbida legal) se generó una prima de fusión que refleja principalmente la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación transferida y el valor de libros del patrimonio de Telecom Argentina a la fecha efectiva de fusión, la cual operó el 1° de enero de 2018.

t) Utilidad (pérdida) neta por acción

La utilidad (pérdida) básica por acción es calculada dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los propietarios de la Sociedad Controlante sobre la base promedio de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Por otra parte, la utilidad (pérdida) por acción "diluida" se obtiene dividiendo el resultado del ejercicio por el número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del ejercicio. Debido a que la Sociedad no posee emisiones potenciales de acciones, la utilidad (pérdida) básica y diluida es la misma.

Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación fue de 2.153.688.011 acciones.

u) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y supuestos basadas también en criterios subjetivos, experiencias pasadas e hipótesis consideradas razonables y realistas en relación con la información disponible al momento de la estimación.

Estas estimaciones afectan la valuación de activos y pasivos y la evaluación de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, así como la medición de los ingresos y de los costos del ejercicio. Los resultados finales podrían diferir, incluso de manera significativa, de estas estimaciones debido a posibles cambios en los factores considerados en su determinación. Estas estimaciones son revisadas en forma periódica.

Las principales estimaciones y supuestos que requieren un grado significativo de subjetividad pudiendo afectar el importe de activos y pasivos se detallan a continuación:

u.1) Recuperabilidad de Llaves de negocio

Tal como se indica en el acápite m) de la presente nota, la Sociedad monitorea las llaves de negocio y, para la determinación del valor recuperable de la misma, considera al mayor valor entre su valor razonable (menos los costos de disposición) y su valor en uso.

a) Ejercicio 2024

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad revisó la estimación del valor recuperable de las llaves de negocio incluidas en la UGE Telecom y la misma se determinó en función al valor razonable menos los costos de disposición, ya que éste resultó ser superior al valor en uso a la misma fecha.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de disposición, que ascendió a \$11.128.150 millones al 31 de diciembre de 2024, la Gerencia de la Sociedad consideró el valor de capitalización de mercado en función de un valor promedio de cotización de la acción de la Sociedad, el cual ascendió a \$2.635 por acción (calculado en función de los precios de cotización según BYMA ponderados por el volumen de transacciones correspondientes al período de tres meses previos al 31 de diciembre de 2024).

La Gerencia de la Sociedad ha utilizado este método de valuación debido a que el precio de cotización de la acción es volátil y está sujeto a amplias fluctuaciones, principalmente a causa de la compleja situación macroeconómica del país.

Para determinar el valor razonable de la UGE Telecom, el valor de capitalización de mercado antes mencionado fue ajustado por (i) el valor razonable estimado de otras UGEs; (ii) el efecto de los pasivos netos no sujetos a este test de recuperabilidad, calculados a su valor razonable estimado; (iii) el efecto de una prima de control del 29% (determinada por la Sociedad, con el asesoramiento de consultores independientes, basada en los valores observables de transacciones de mercado correspondientes al período 2015 a 2024 para la industria de servicios TIC) y (iv) costos de disposición estimados para una transacción ordenada, los cuales incluyen costos tales como honorarios legales y de consultoría que están directamente asociados con la venta de la UGE Telecom. Por lo tanto, el valor razonable determinado califica como nivel 2 de jerarquía de valor razonable de acuerdo con la NIIF 13.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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.

Como resultado del cálculo mencionado previamente, el valor razonable menos los costos de disposición superó el valor contable de la UGE Telecom en un 14,5%.

Como análisis de sensibilidad, la Sociedad ha evaluado que variaciones, en las siguientes hipótesis clave, equipararían el valor razonable menos los costos de disposición con el valor contable de la UGE Telecom, observando que ante:

- a) una disminución del 19,2% en el valor promedio de cotización de la acción, manteniendo estable el resto de las premisas, se hubiese equiparado el valor razonable menos los costos de disposición con el valor contable de la UGE Telecom;
- b) una disminución de la prima de control del 85,5%, manteniendo estable el resto de las premisas, el valor razonable menos los costos de disposición se hubiese equiparado el valor razonable menos los costos de disposición con el valor contable de la UGE Telecom.

Al 31 de diciembre de 2024, los resultados de las pruebas realizadas fueron satisfactorias, por lo tanto, no se han registrado desvalorizaciones.

En relación a las pruebas realizadas sobre las llaves de negocio del exterior, las mismas resultaron satisfactorias, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2024, no se han registrado desvalorizaciones.

b) Ejercicio 2023

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad revisó la estimación del valor recuperable de las llaves de negocio incluidas en la UGE Telecom y la misma se determinó en función al valor razonable menos los costos de disposición, ya que éste resultó ser superior al valor en uso a la misma fecha.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de disposición, que ascendió a \$13.055.731 millones al 31 de diciembre de 2023, la Gerencia de la Sociedad consideró el valor de capitalización de mercado en función de un valor promedio de cotización de la acción de la Sociedad, el cual ascendió a \$1.321,4 por acción (\$2.877,5 en moneda constante al 31 de diciembre de 2024, calculado en función de los precios de cotización según BYMA ponderados por el volumen de transacciones correspondientes al período de tres meses previos al 31 de diciembre de 2023).

La Gerencia de la Sociedad ha utilizado este método de valuación debido a que el precio de cotización de la acción es volátil y está sujeto a amplias fluctuaciones, principalmente a causa de la compleja situación macroeconómica del país.

Para determinar el valor razonable de la UGE Telecom, el valor de capitalización de mercado antes mencionado fue ajustado por (i) el valor razonable estimado de otras UGEs; (ii) el efecto de los pasivos netos no sujetos a este test de recuperabilidad, calculados a su valor razonable estimado; (iii) el efecto de una prima de control del 29% (determinada por la Sociedad, con el asesoramiento de consultores independientes, basada en los valores observables de transacciones de mercado correspondientes al período 2015 a 2023 para la industria de servicios TIC) y (iv) costos de disposición estimados para una transacción ordenada, los cuales incluyen costos tales como honorarios legales y de consultoría que están directamente asociados con la venta de la UGE Telecom. Por lo tanto, el valor razonable determinado califica como nivel 2 de jerarquía de valor razonable de acuerdo con la NIIF 13.

Como resultado del cálculo mencionado previamente, el valor razonable menos los costos de disposición superó el valor contable de la UGE Telecom en aproximadamente 27,9%.

La Sociedad ha considerado el siguiente análisis de sensibilidad del test de recuperabilidad evaluando los cambios razonablemente posibles en las hipótesis claves:

- a) una disminución del 35,6% en el valor promedio de cotización de la acción, manteniendo estable el resto de las premisas, hubiese equiparado el valor razonable menos los costos de disposición con el valor contable de la UGE Telecom;
- b) si la Sociedad no hubiese considerado una prima de control, manteniendo estable el resto de las premisas, el valor razonable menos los costos de disposición resultaría un 10,3% mayor que el valor contable de la UGE Telecom.

Al 31 de diciembre de 2023, los resultados de las pruebas realizadas fueron satisfactorias, por lo tanto, no se han registrado desvalorizaciones.

En relación a las pruebas realizadas sobre las llaves de negocio del exterior, las mismas resultaron satisfactorias, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2023, no se han registrado desvalorizaciones.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

c) Ejercicio 2022

c.1) Desvalorización de la llave de negocio reconocida al 30 de septiembre de 2022

Al 30 de septiembre de 2022, las consecuencias del Covid y la guerra entre Ucrania y Rusia, sumado a las condiciones políticas imperantes, afectaron negativamente la economía argentina en general y el mercado de valores en particular. Es por ello que, la Gerencia de la Sociedad identificó la necesidad de revisar la estimación del valor recuperable de las llaves de negocio asignadas a la UGE Telecom.

Al 30 de septiembre de 2022, la Sociedad determinó el valor recuperable como el valor razonable menos los costos de disposición, dado que el mismo resultaba superior al valor en uso.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de disposición, que ascendió a \$9.039.036 millones al 30 de septiembre de 2022, la Gerencia de la Sociedad consideró el valor de capitalización de mercado en función de un valor promedio de cotización de la acción, el cual ascendió a \$265,9 por acción (\$2.115,0 en moneda constante al 31 de diciembre de 2024, calculado en función de los precios de cotización según BYMA ponderados por el volumen de transacciones correspondientes al período de tres meses previos al 30 de septiembre de 2022).

La Gerencia de la Sociedad ha utilizado este método de valuación debido a que el precio de cotización de la acción es volátil y está sujeto a amplias fluctuaciones, principalmente a causa de la difícil situación macroeconómica.

Para determinar el valor razonable de la UGE Telecom, el valor de capitalización de mercado antes mencionado fue ajustado por (i) el valor razonable estimado de otras UGEs; (ii) el efecto de los pasivos netos no sujetos a este test de recuperabilidad, calculados a su valor razonable estimado; (iii) el efecto de una prima de control del 28,6% (determinada por la Sociedad, con el asesoramiento de consultores independientes, basada en los valores observables de transacciones de mercado correspondientes al período mayo de 2015 a junio de 2021 para la industria de servicios TIC) y (iv) costos de disposición estimados para una transacción ordenada, los cuales incluyen costos tales como honorarios legales y de consultoría que están directamente asociados con la venta de la UGE Telecom. Por lo tanto, el valor razonable determinado califica como nivel 2 de jerarquía de valor razonable de acuerdo con NIIF 13.

Como resultado del cálculo mencionado previamente, el valor contable de la UGE Telecom superó a su valor recuperable, por \$1.653.965 millones. En consecuencia, al 30 de septiembre de 2022, la Sociedad reconoció una desvalorización de la llave de negocio por ese importe, el cual se encuentra registrado en la línea "D, A & D de Activos Fijos" del Estado de Resultados, no afectando otros activos fijos de la Sociedad.

c.2) Situación al 31 de diciembre de 2022

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad revisó nuevamente la estimación del valor recuperable de las llaves de negocio y el mismo se determinó en función al valor en uso, ya que este último resultó ser superior al valor razonable menos los costos de disposición a la misma fecha.

Los flujos de fondos utilizados como base para el cálculo del valor en uso corresponden al presupuesto 2023 aprobado por la Gerencia, sirviendo como base para las proyecciones de flujos de efectivo hasta 2027.

Para determinar el valor terminal de la UGE se consideró un flujo de fondos normalizado constante considerando una tasa de crecimiento a largo plazo de 2,26% concordante con ratios de la industria TIC.

Para la preparación de dichos flujos de fondos, la Sociedad consideró la situación del mercado en que Telecom opera. Asimismo, la Gerencia de la Sociedad efectuó estimaciones basadas en el desempeño pasado y el comportamiento futuro de ciertas variables que resultaban sensibles en la determinación del valor recuperable, entre las que se incluyeron, las ventas, la WACC después de impuesto a las ganancias, la tasa de crecimiento y variables macroeconómicas como las tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

Los flujos de fondos fueron descontados a una WACC del 11,04%, que reflejó los riesgos específicos relacionados con la industria y el país donde opera la Sociedad.

Como resultado del cálculo mencionado previamente, el valor en uso supera el valor contable de la UGE Telecom en aproximadamente 3,4%.

La Sociedad consideró el siguiente análisis de sensibilidad del test de recuperabilidad evaluando los cambios razonablemente posibles en las hipótesis claves:

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T11 F17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

- a) Disminuyendo la tasa de crecimiento a aproximadamente 1,89%, manteniendo estable el resto de las premisas, el valor en uso iguala el valor contable de la UGE Telecom.
- b) Incrementando la WACC a 11,31%, manteniendo estable el resto de las premisas, el valor en uso iguala el valor contable de la UGE Telecom.
- c) Disminuyendo las ventas en aproximadamente 1%, manteniendo estable el resto de las premisas, el valor en uso iguala el valor contable de la UGE Telecom.

Al 31 de diciembre de 2022, los resultados de las pruebas realizadas fueron satisfactorias, por lo tanto, no se han registrado desvalorizaciones adicionales a lo descripto en el acápite anterior.

En relación a las pruebas realizadas sobre las llaves de negocio del exterior, las mismas resultaron satisfactorias, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2022, no se han registrado desvalorizaciones.

u.2) Vida útil y valor residual (no amortizable) de PP&E y activos intangibles

PP&E y los activos intangibles con vida útil definida, se deprecian o amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada. La determinación del importe depreciable de los activos y su vida útil involucra un uso significativo del juicio. La Sociedad revisa periódicamente, al menos en cada ejercicio anual, la vida útil estimada y el valor residual de sus bienes de PP&E y activos intangibles amortizables.

u.3) Impuesto a las ganancias y diferido: evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, otros créditos fiscales

El impuesto a las ganancias (corriente y diferido) se calcula para Telecom y sus subsidiarias de acuerdo con una interpretación razonable de la legislación fiscal vigente en cada jurisdicción donde estas compañías operan. La evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos a veces implica cálculos complejos para determinar la base imponible y las diferencias temporarias deducibles e imponibles entre el valor contable y la base fiscal. En particular, los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida que se estime que existirán ganancias impositivas futuras contra las que puedan ser utilizados. La medición de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se basa en las estimaciones futuras de ganancias gravadas sobre la base de las proyecciones de la Sociedad.

El momento real del cómputo de los ingresos y deducciones impositivas futuras puede diferir de lo estimado, pudiendo generar impactos en resultados futuros

Por otro lado, la evaluación de la recuperabilidad del crédito por acciones de repetición presentadas por la Sociedad sobre el ajuste por inflación con fines fiscales (Nota 15) se basa en un análisis de la jurisprudencia existente, del futuro comportamiento de los tribunales en la materia y del fisco nacional en los procedimientos de revisión de las presentaciones efectuadas por la Sociedad.

u.4) Posiciones fiscales inciertas

La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación considerando la probabilidad de que la autoridad fiscal acepte cada tratamiento, y, en caso de corresponder, registra provisiones impositivas para reflejar el efecto de la incertidumbre para cada tratamiento en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

Si el resultado fiscal final con respecto a los tratamientos inciertos es diferente de los importes que se reconocieron, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Las posiciones fiscales inciertas se describen en Nota 15 bajo los títulos "Impuesto a las ganancias – Acciones de repetición ante el fisco" producto de las acciones de repetición presentadas ante la AFIP para reclamar el total del impuesto a las ganancias abonado en exceso para los ejercicios fiscales 2009 a 2017 por considerar confiscatoria la no aplicación del ajuste por inflación fiscal e "Impuesto a las ganancias – Ajuste por inflación impositivo" donde se describe el criterio seguido por la Sociedad por el cual ha computado en su declaración jurada del año 2021 las amortizaciones impositivas reexpresadas de la totalidad de sus bienes de uso y activos intangibles de acuerdo con lo establecido en los artículos 87 y 88 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, e imputando los quebrantos impositivos computables de ejercicios anteriores conforme el mecanismo de actualización previsto en el artículo 25 de dicha ley, criterio que se aplicó para la determinación de la provisión del impuesto a las ganancias del ejercicio 2024.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

u.5) Provisiones de juicios y contingencias

La Sociedad está sujeta a procedimientos, juicios y otros reclamos de índole laboral, civil, fiscal, regulatorio y comercial. Con el fin de determinar el nivel adecuado de provisiones, la Gerencia evalúa la probabilidad de existencia de fallos o sentencias adversas en relación con estos asuntos, así como el rango de las posibles pérdidas que pudieran derivarse de esas sentencias. La Sociedad posee asesores legales tanto internos como externos en estas cuestiones. La determinación del importe de las provisiones necesarias, en su caso, se hace después de un análisis de cada causa.

La determinación por parte de la Gerencia de la Sociedad de las provisiones requeridas puede cambiar en el futuro, entre otros motivos, por nuevos acontecimientos que se produzcan en cada reclamo, o hechos no conocidos al tiempo de la evaluación de los casos o cambios en la jurisprudencia o la legislación aplicable.

u.6) Previsión para créditos incobrables

La recuperabilidad de los créditos por ventas se mide teniendo en cuenta la anticuación de los saldos de las cuentas por cobrar, la baja de clientes, los cargos históricos por incobrabilidad, la solvencia de clientes corporativos y del sector público y los cambios en las condiciones de pago de los clientes, junto con las estimaciones del comportamiento futuro, determinando la pérdida crediticia esperada de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 9. Si la situación financiera de los clientes se deteriorase, los cargos reales podrían diferir de los esperados.

v) Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB

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

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

Adicionalmente, la Sociedad ha adoptado la decisión de agenda, emitida por el CINIIF el 8 de julio de 2024, relacionada a las aclaraciones sobre qué información de ingresos y gastos se deben revelar según NIIF 8.

v.2) 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, las normas nuevas y/o modificaciones a normas preexistentes obligatorias para los ejercicios que comiencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandataria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a la NIC 21	Ausencia de Convertibilidad: Evaluación de si existe convertibilidad de una moneda en otra.	1° de enero de 2025
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros.	1° de enero de 2026
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Efectos financieros de los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza, como los acuerdos de compra de energía (PPA) que dependen de fuentes como la energía eólica y solar. Clarificación, medición e información a revelar.	1° de enero de 2026
NIIF 18	Presentación y Revelación de los Estados Financieros.	1° de enero de 2027

En caso que las nuevas normas y/o modificaciones permitan su adopción anticipada, 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 la CNV las admita específicamente en oportunidad de su adopción. Adicionalmente, la Gerencia se encuentra analizando los potenciales impactos de dichas normas.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES. INFORMACION ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

a) Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Caja y Bancos (1)	121.753	198.094
Colocaciones transitorias	104.974	77.412
Fondos comunes de inversión	91.592	30.282
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	-	42.142
Total efectivo y equivalentes de efectivo	318.319	347.930

(1) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$8.738 millones y \$7.219 millones (\$15.720 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), respectivamente, correspondientes a los fondos a pagar a clientes.

Inversiones

Corrientes

Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	11.386	242.456
Colocaciones transitorias	20.632	26.371
Fondos comunes de inversión	1.566	1.132
Total corrientes	33.584	269.959

No corrientes

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (a)	13.608	51.877
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
Total inversiones	47.193	321.837

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

Información patrimonial

Sociedades	Naturaleza de la relación	Actividad principal	País	Participación directa e indirecta en el capital y votos (%)	Valuación al	
					31.12.24	31.12.23
Ver TV (1) (3)	Asociada	Circuito cerrado comunitario de televisión	Argentina	-	-	22.850
TSMA (1) (2) (3)	Asociada	Circuito cerrado comunitario de televisión	Argentina	-	-	8.343
La Capital Cable (1)	Asociada	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50,00	4.711	4.898
OPH (1) (4) (5)	Negocio conjunto	Inversora	USA	50,00	8.897	15.786
Total					13.608	51.877

Información en resultados

	<u>Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de</u>		
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ver TV	(7.182)	(3.859)	2.800
TSMA	(156)	(1.796)	1.845
La Capital Cable	323	712	908
OPH	(3.461)	832	-
Gastos relacionados con la venta de Ver TV (Nota 28.1)	(998)	-	-
Total	(11.474)	(4.111)	5.553

(1) Los datos sobre el emisor surgen de información extracontable.

(2) Al 31 de diciembre de 2023, a pesar de tener un porcentaje mayor al 50% de tenencia, la Sociedad no poseía el control, ni poder sustantivo, de acuerdo a lo requerido por las NIIF.

(3) 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 \$2.720 millones. Para más detalle, ver Nota 28.1.

(4) En el mes de abril de 2023, la Sociedad ha adquirido el 50% de participación accionaria en OPH.

(5) Al 31 de diciembre de 2024 incluye \$(3.428) millones correspondientes a diferencias transitorias de conversión.

La evolución de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio	51.877	43.713
Resultado participación	(10.476)	(4.111)
Baja de participación en asociada	(23.352)	-
Distribución de dividendos	(1.013)	(2.679)
Adquisiciones	-	14.954
Diferencia de conversión	(3.428)	-
Total	13.608	51.877

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

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
(Aumento) disminución de activos			
Créditos por ventas	(260.840)	(387.536)	(224.190)
Otros créditos	(81.291)	(195.643)	(153.225)
Inventarios	(6.388)	(45.447)	(15.936)
	(348.519)	(628.626)	(393.351)
Aumento (disminución) de pasivos			
Cuentas por pagar	20.900	736.601	375.298
Remuneraciones y cargas sociales	83.601	157.794	128.459
Otras cargas fiscales	64.669	95.759	(78.922)
Otros pasivos y provisiones	(7.401)	39.261	(4.090)
	161.769	1.029.415	420.745

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

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

<u>Descripción</u>	<u>Clasificación de actividades</u>	<u>31 de diciembre de</u>		
		<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	Inversión-operativo	203.394	301.013	186.567
Adquisiciones de activos por derechos de uso a través de arrendamientos	Inversión-financiación	237.298	186.447	142.387
Adquisición de negocios conjuntos con títulos públicos	Inversión-inversión	-	1.191	-
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos financiadas con otros pasivos	Inversión-operativo	-	8.552	4.129
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos compensadas con otros créditos	Inversión-operativo	8.332	-	-
Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo (Ver "Dividendos pagados")	Inversión-financiación	118.854	227.443	306.909
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	Financiación-operativo	23.425	74.268	72.805
Cancelación de créditos por ventas con títulos públicos	Inversión-operativo	-	-	4.551
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	Inversión-operativo	21.026	-	-
Integración de ON en especie	Financiación-financiación	133.156	-	-
Adquisición de participación no controlante compensada con otros créditos	Financiación-operativo	1.304	-	-
Distribución de dividendos de subsidiarias pendientes de pago	Financiación-operativo	825	-	-

Dividendos cobrados

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

<u>Ejercicio</u>	<u>Sociedad pagadora</u>	<u>Mes de distribución</u>	<u>Monto distribuido</u>		<u>Monto cobrado</u>	
			<u>Moneda de Fecha de la transacción</u>	<u>Moneda constante del 31/12/24</u>	<u>Mes de cobro</u>	<u>Moneda constante del 31/12/24</u>
2024	Ver TV	mar-24	281	404	mar-24	404
	Ver TV	jun-24	70	85	jun-24	85
	La Capital Cable	may-24	400	510	may-24	510
	TSMA	abr-24	10	14	may-24	14
				1.013		1.013
2023	Ver TV	mar-23	130	724	abr-23	667
	Ver TV	nov-23	217	592	nov-23	592
	La Capital Cable	may-23	200	936	may-23	936
	TSMA	jul-23	101	427	jul-23	427
				2.679		2.622
2022	Ver TV	ene-22	104	1.322	ene-22	1.322
	TSMA	ene-22	28	356	ene-22	356
	La Capital Cable	set-22	343	2.728	oct-22	2.492
				4.406		4.170

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

Dividendos pagados

Distribución de dividendos en especie

Ejercicio	Especie + Valor nominal	Monto distribuido	
		Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 31/12/24
2024 (1)	Bonos Globales 2030: US\$145.602.795	115.725	118.854
2023 (2)	Bonos Globales 2030: US\$411.214.954	47.701	227.443
2022 (3)	Bonos Globales 2030: US\$411.145.986 Bonos Globales 2035: US\$103.854.014	31.634	306.909

- (1) En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina, celebrada el 25 de abril de 2024, con fecha 11 de noviembre de 2024 el Directorio resolvió distribuir en concepto de dividendos en especie, \$118.854 millones desafectándose parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad".
- (2) 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, \$227.443 millones desafectándose parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad".
- (3) En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina, celebrada el 27 de abril de 2022, con fecha 2 de junio de 2022 el Directorio resolvió distribuir en concepto de dividendos en especie, \$306.909 millones 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

A continuación se brinda información resumida sobre las distribuciones de dividendos efectuadas y pagadas:

Ejercicio	Sociedad pagadora	Mes de distribución	Monto total distribuido al accionista no controlante		Mes de pago	Monto pagado en moneda constante del 31/12/24
			Moneda de Fecha de la Transacción	Moneda Constante del 31/12/24		
2024	Núcleo	abr-24	6.468	8.535	abr-24	8.535
		may-24	842	1.069	may-24	1.069
				9.604		9.604
	Personal Envíos	jun-24	681	825		(*)
2023	Núcleo	ago-23	2.326	8.754	ago-23	8.754
						8.754
2022	Núcleo	abr-22	804	8.617	may-22/ago-22	8.334
						8.334

(*) Al 31 de diciembre de 2024 dichos dividendos se encuentran pendientes de pago. Los mismos convertidos a tipo de cambio de cierre ascienden a \$686 millones.

NOTA 5 – CREDITOS POR VENTAS

	31 de diciembre de	
	2024	2023
Corrientes		
Comunes	388.734	364.218
Partes relacionadas (Nota 27.b)	1.921	1.509
Activo contractual NIIF15	64	96
Previsión para deudores incobrables	(94.727)	(76.485)
	295.992	289.338
No corrientes		
Comunes	382	511
Activo contractual NIIF15	50	38
	432	549
Total créditos por ventas, netos	296.424	289.887

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

	31 de diciembre de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	(76.485)	(104.352)
Incorporación por adquisición	(132)	-
Aumentos	(85.217)	(97.236)
Usos de previsión	11.586	37.619
RECPAM y efectos de conversión monetaria	55.521	87.484
Saldos al cierre del ejercicio	(94.727)	(76.485)

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Eloy Fernández
Síndico

NOTA 6 – OTROS CREDITOS

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	20.397	20.473
Otros créditos fiscales	6.114	12.568
Partes relacionadas (Nota 27.b)	634	470
IFD (Nota 22)	-	3.374
Depósitos en garantía	3.088	5.263
Créditos por compensación de adquisición de sociedades (Nota 28.1)	1.079	-
Opción de compra de acciones	-	8.782
Diversos	14.792	27.014
Previsión para otros créditos	(1.349)	(3.819)
	<u>44.755</u>	<u>74.125</u>
No corrientes		
Gastos pagados por adelantado	7.025	4.413
Créditos fiscales por impuesto a las ganancias	31.217	22.259
Otros créditos fiscales	703	119
IFD (Nota 22)	-	952
Depósitos en garantía	2.955	10.392
Créditos por compensación de adquisición de sociedades (Nota 28.1)	2.417	-
Diversos	4.651	4.618
	<u>48.968</u>	<u>42.753</u>
Total otros créditos, netos	<u>93.723</u>	<u>116.878</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(3.819)	(5.080)
Aumentos	(385)	(2.236)
Usos	778	-
RECPAM y efectos de conversión monetaria	2.077	3.497
Saldos al cierre del ejercicio	<u>(1.349)</u>	<u>(3.819)</u>

NOTA 7 – INVENTARIOS

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Equipos celulares y otros	68.228	71.636
Previsión para obsolescencia de inventarios	(7.784)	(2.977)
	<u>60.444</u>	<u>68.659</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(2.977)	(3.323)
Aumentos	(5.309)	(812)
Aplicaciones	502	1.158
Saldos al cierre del ejercicio	<u>(7.784)</u>	<u>(2.977)</u>

NOTA 8 – LLAVES DE NEGOCIO

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Negocio Argentina	3.348.649	3.343.727
Negocio Exterior	24.043	18.425
	<u>3.372.692</u>	<u>3.362.152</u>

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	3.362.152	3.355.071
Altas	22.963	414
Efecto de conversión monetaria	(12.423)	6.667
Saldos al cierre del ejercicio	<u>3.372.692</u>	<u>3.362.152</u>

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹/F¹⁷

Dr. Pablo Buley Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 9 – PP&E

	31 de diciembre de	
	2024	2023
PP&E	4.376.511	5.000.524
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(32.261)	(47.892)
Previsión para desvalorización de PP&E	(13.742)	(5.399)
	4.330.508	4.947.233

El detalle y la evolución de PP&E al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023	Incorporación por adquisición (Nota 28)	CAPEX	Efectos de conversión monetaria	Transferencias y reclasificaciones	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2024	
Inmuebles	984.147	629	48	(8.031)	(302)	(536)	975.955	
Equipos de conmutación	395.691	3.555	1.071	(27.004)	496.609	(36)	869.886	
Red fija y transporte	4.705.613	65.308	155.370	(61.090)	(204.564)	(187.420)	4.473.217	
Acceso Red celular	1.096.422	-	29.869	(62.680)	90.134	(43)	1.153.702	
Infraestructura Soporte de Antenas	264.080	-	-	(9.638)	4.498	-	258.940	
Equipos de fuerza e instalaciones	426.097	-	8.687	(24.012)	27.119	-	437.891	
Equipos de computación	1.786.113	1.559	97.913	(26.391)	23.383	-	1.882.577	
Bienes en comodato	314.347	8.586	7.784	(10.705)	55.490	(130.372)	245.130	
Rodados	152.158	848	889	(1.690)	(1.320)	(7.159)	143.726	
Maquinarias, equipos diversos y herramientas	187.795	616	1.017	(2.826)	3.353	-	189.955	
Diversos	75.776	481	3.841	(1.823)	755	(13)	79.017	
Obras en curso	347.259	703	101.639	(14.670)	(274.838)	(807)	159.286	
Materiales	467.427	1.647	116.812	(16.779)	(214.768)	717	355.056	
Total	11.202.925	83.932	524.940	(267.339)	(*) 5.549	(325.669)	11.224.338	

	Depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Incorporación por adquisición (Nota 28)	Depreciación del ejercicio	Efectos de conversión monetaria	Reclasifi- caciones	Bajas	Depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2024	Neto resultante al 31 de diciembre de 2024
Inmuebles	(230.858)	(97)	(37.092)	4.241	1.821	257	(261.728)	714.227
Equipos de conmutación	(288.567)	(2.333)	(50.685)	10.622	(363.712)	36	(694.639)	175.247
Red fija y transporte	(2.768.692)	(57.803)	(426.047)	39.030	363.712	187.420	(2.662.380)	1.810.837
Acceso Red celular	(750.261)	-	(99.612)	9.657	605	43	(839.568)	314.134
Infraestructura Soporte de Antenas	(129.083)	-	(16.191)	2.485	(59)	-	(142.848)	116.092
Equipos de fuerza e instalaciones	(242.554)	-	(36.281)	7.098	(48)	-	(271.785)	166.106
Equipos de computación	(1.337.963)	(1.431)	(196.771)	15.624	(185)	-	(1.520.726)	361.851
Bienes en comodato	(127.943)	(7.725)	(117.593)	3.326	-	130.372	(119.563)	125.567
Rodados	(119.208)	(572)	(4.961)	800	1.008	7.020	(115.913)	27.813
Maquinarias, equipos div. y herramientas	(161.104)	(570)	(5.136)	2.212	(1.280)	-	(165.878)	24.077
Diversos	(46.168)	(431)	(7.662)	1.449	-	13	(52.799)	26.218
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	-	159.286
Materiales	-	-	-	-	-	-	-	355.056
Total	(6.202.401)	(70.962)	(998.031)	96.544	(**) 1.862	325.161	(6.847.827)	4.376.511

(*) Incluye \$(4.019) millones reclasificados a Activos disponibles para la venta (ver Nota 3.j) y \$9.568 millones reclasificados a previsión para desvalorización de PP&E relacionada con Obras en curso.

(**) Reclasificados a Activos disponibles para la venta (ver Nota 3.j).

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2022	CAPEX	Efectos de conversión monetaria	Transferencias y reclasificaciones	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023
Inmuebles	972.197	978	(574)	12.053	(507)	984.147
Equipos de conmutación	363.423	15.914	(4.168)	20.522	-	395.691
Red fija y transporte	4.584.941	147.476	25.699	186.212	(238.715)	4.705.613
Acceso Red celular	968.704	4	19.476	108.353	(115)	1.096.422
Infraestructura Soporte de Antenas	255.051	-	1.943	7.310	(224)	264.080
Equipos de fuerza e instalaciones	391.147	8.118	8.694	18.140	(2)	426.097
Equipos de computación	1.636.964	132.050	(14.206)	31.325	(20)	1.786.113
Bienes en comodato	443.519	29.280	(2.747)	61.000	(216.705)	314.347
Rodados	147.718	4.449	479	-	(488)	152.158
Maquinarias, equipos diversos y herramientas	184.670	2.321	(921)	1.725	-	187.795
Diversos	68.243	3.317	823	3.393	-	75.776
Obras en curso	399.032	142.953	25.185	(219.582)	(329)	347.259
Materiales	555.962	134.277	7.685	(230.451)	(46)	467.427
Total	10.971.571	621.137	67.368	-	(457.151)	11.202.925

	Depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2022	Depreciación del ejercicio	Efectos de conversión monetaria	Bajas y reclasificacio- nes	Depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Neto resultante al 31 de diciembre de 2023
Inmuebles	(195.613)	(38.938)	3.336	357	(230.858)	753.289
Equipos de conmutación	(241.476)	(60.854)	13.763	-	(288.567)	107.124
Red fija y transporte	(2.522.687)	(473.867)	(10.853)	238.715	(2.768.692)	1.936.921
Acceso Red celular	(635.763)	(127.825)	13.240	87	(750.261)	346.161
Infraestructura Soporte de Antenas	(115.338)	(17.164)	3.251	168	(129.083)	134.997
Equipos de fuerza e instalaciones	(206.930)	(39.076)	3.452	-	(242.554)	183.543
Equipos de computación	(1.122.432)	(237.158)	21.607	20	(1.337.963)	448.150
Bienes en comodato	(180.241)	(170.977)	6.570	216.705	(127.943)	186.404
Rodados	(113.912)	(5.980)	211	473	(119.208)	32.950
Maquinarias, equipos div. y herramientas	(157.861)	(4.619)	1.376	-	(161.104)	26.691
Diversos	(36.314)	(9.337)	(517)	-	(46.168)	29.608
Obras en curso	-	-	-	-	-	347.259
Materiales	-	-	-	-	-	467.427
Total	(5.528.567)	(1.185.795)	55.436	456.525	(6.202.401)	5.000.524

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(47.892)	(61.584)
Recuperos	15.015	14.094
Efectos de conversión monetaria	616	(402)
Saldos al cierre del ejercicio	<u>(32.261)</u>	<u>(47.892)</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(5.399)	(5.231)
(Aumentos)	-	(168)
Reclasificaciones	(9.568)	-
Usos	1.225	-
Saldos al cierre del ejercicio	<u>(13.742)</u>	<u>(5.399)</u>

NOTA 10 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Activos intangibles	1.970.252	2.047.726
Previsión para desvalorización	(73.877)	(73.861)
	<u>1.896.375</u>	<u>1.973.865</u>

El detalle y la evolución de activos intangibles al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023	Incorporación por adquisición (Nota 28)	CAPEX	Efectos de conversión monetaria	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2024
Licencias 5G	377.543	-	-	-	-	377.543
Licencias 3G y 4G	835.474	-	-	-	-	835.474
Licencia PCS y SRCE (Argentina)	440.048	-	-	-	-	440.048
Licencias de Núcleo	112.409	-	489	(7.428)	-	105.470
Cartera de clientes	589.327	3.724	27	(338)	(5.800)	586.940
Marcas	554.790	-	-	-	24	554.814
Costos incrementales de la adq. de contratos	39.030	-	9.130	(1.644)	(21.949)	24.567
Activación de contenidos	8.264	-	2.051	-	-	10.315
Gastos de desarrollo de sistemas	87.782	-	32.713	6	-	120.501
Diversos	41.215	-	1	(1.140)	-	40.076
Total	<u>3.085.882</u>	<u>3.724</u>	<u>44.411</u>	<u>(10.544)</u>	<u>(27.725)</u>	<u>3.095.748</u>
	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Amortización del ejercicio	Efectos de conversión monetaria	Bajas	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2024	Neto resultante al 31 de diciembre de 2024
Licencias 5G	(4.719)	(18.881)	-	-	(23.600)	353.943
Licencias 3G y 4G	(333.259)	(56.980)	-	-	(390.239)	445.235
Licencia PCS y SRCE (Argentina)	-	-	-	-	-	440.048
Licencias de Núcleo	(25.589)	(2.448)	887	-	(27.150)	78.320
Cartera de clientes	(560.208)	(7.143)	-	5.800	(561.551)	25.389
Marcas	(4.475)	-	-	(24)	(4.499)	550.315
Costos incrementales de la adq. de contratos	(24.390)	(13.787)	165	21.913	(16.099)	8.468
Activación de contenidos	(5.814)	(2.212)	-	-	(8.026)	2.289
Gastos de desarrollo de sistemas	(47.972)	(9.895)	-	-	(57.867)	62.634
Diversos	(31.730)	(4.915)	180	-	(36.465)	3.611
Total	<u>(1.038.156)</u>	<u>(116.261)</u>	<u>1.232</u>	<u>27.689</u>	<u>(1.125.496)</u>	<u>1.970.252</u>
	Valor de origen al 31 de diciembre de 2022	CAPEX	Efectos de conversión monetaria	Trasferencias	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023
Licencias 5G	-	377.543	-	-	-	377.543
Licencias 3G y 4G	835.474	-	-	-	-	835.474
Licencia PCS y SRCE (Argentina)	440.048	-	-	-	-	440.048
Licencias de Núcleo	105.306	1.387	5.716	-	-	112.409
Cartera de clientes	587.718	-	1.609	-	-	589.327
Marcas	554.790	-	-	-	-	554.790
Costos incrementales de la adq. de contratos	56.626	11.563	(22)	-	(29.137)	39.030
Activación de contenidos	5.039	3.225	-	-	-	8.264
Gastos de desarrollo de sistemas	55.329	32.253	-	200	-	87.782
Diversos	35.286	5.120	1.009	(200)	-	41.215
Total	<u>2.675.616</u>	<u>431.091</u>	<u>8.312</u>	<u>-</u>	<u>(29.137)</u>	<u>3.085.882</u>

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Bujey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2022	Amortización del ejercicio	Efectos de conversión monetaria	Bajas	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Neto resultante al 31 de diciembre de 2023
Licencias 5G	-	(4.719)	-	-	(4.719)	372.824
Licencias 3G y 4G	(276.375)	(56.884)	-	-	(333.259)	502.215
Licencia PCS y SRCE (Argentina)	-	-	-	-	-	440.048
Licencias de Núcleo	(22.175)	(2.319)	(1.095)	-	(25.589)	86.820
Cartera de clientes	(466.733)	(93.009)	(466)	-	(560.208)	29.119
Marcas	(4.475)	-	-	-	(4.475)	550.315
Costos incrementales de la adq. de contratos	(34.200)	(19.181)	(146)	29.137	(24.390)	14.640
Activación de contenidos	(2.454)	(3.360)	-	-	(5.814)	2.450
Gastos de desarrollo de sistemas	(43.656)	(4.316)	-	-	(47.972)	39.810
Diversos	(23.920)	(7.644)	(166)	-	(31.730)	9.485
Total	(873.988)	(191.432)	(1.873)	29.137	(1.038.156)	2.047.726

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

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(73.861)	(73.698)
Aumentos	(16)	(163)
Saldos al cierre del ejercicio	(73.877)	(73.861)

NOTA 11 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

El detalle y la evolución de los activos por derechos de uso al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023	Altas	Efectos de conversión monetaria	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2024
Derechos de uso por arrendamientos					
Sitios	640.426	155.476	(32.211)	(682)	763.009
Inmuebles y otros	151.593	32.948	(6.652)	(3.146)	174.743
Postes	100.012	27.308	(3.425)	(4)	123.891
Derechos irrevocables de uso	25.607	-	(1.339)	-	24.268
Retiro de activos en sitios de terceros	92.229	21.566	(584)	(24.523)	88.688
Total	1.009.867	237.298	(44.211)	(28.355)	1.174.599

	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Amortización del ejercicio	Efectos de conversión monetaria	Bajas	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2024	Neto resultante al 31 de diciembre de 2024
Derechos de uso por arrendamientos						
Sitios	(340.635)	(116.631)	19.185	(35)	(438.116)	324.893
Inmuebles y otros	(105.436)	(31.286)	4.510	3.089	(129.123)	45.620
Postes	(68.141)	(23.950)	2.486	4	(89.601)	34.290
Derechos irrevocables de uso	(15.801)	(2.002)	1.067	-	(16.736)	7.532
Retiro de activos en sitios de terceros	(10.156)	(24.289)	584	24.157	(9.704)	78.984
Total	(540.169)	(198.158)	27.832	27.215	(683.280)	491.319

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2022	Altas	Efectos de conversión monetaria	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023
Derechos de uso por arrendamientos					
Sitios	511.353	107.240	22.828	(995)	640.426
Inmuebles y otros	128.110	18.699	6.169	(1.385)	151.593
Postes	67.086	30.511	2.467	(52)	100.012
Derechos irrevocables de uso	24.644	-	963	-	25.607
Retiro de activos en sitios de terceros	67.263	29.997	507	(5.538)	92.229
Total	798.456	186.447	32.934	(7.970)	1.009.867

	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2022	Amortización del ejercicio	Efectos de conversión monetaria	Bajas	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Neto resultante al 31 de diciembre de 2023
Derechos de uso por arrendamientos						
Sitios	(230.673)	(97.238)	(13.560)	836	(340.635)	299.791
Inmuebles y otros	(75.455)	(28.065)	(3.190)	1.274	(105.436)	46.157
Postes	(46.011)	(20.357)	(1.790)	17	(68.141)	31.871
Derechos irrevocables de uso	(12.950)	(2.082)	(769)	-	(15.801)	9.806
Retiro de activos en sitios de terceros	(6.605)	(8.408)	(507)	5.364	(10.156)	82.073
Total	(371.694)	(156.150)	(19.816)	7.491	(540.169)	469.698

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 12 – CUENTAS POR PAGAR

	31 de diciembre de	
	2024	2023
Corrientes		
Proveedores	431.860	764.768
Partes relacionadas (Nota 27.b)	12.827	12.330
	444.687	777.098
No corrientes		
Proveedores	16.476	1.990
	16.476	1.990
Total cuentas por pagar	461.163	779.088

NOTA 13 – PRÉSTAMOS

	31 de diciembre de	
	2024	2023
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	123.446	51.205
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	141.326	445.867
Obligaciones Negociables – capital	650.688	411.523
Por compra de equipamiento	6.440	33.931
Intereses y gastos relacionados	150.841	284.524
	1.072.741	1.227.050
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	1.304.594	2.175.746
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	136.159	870.357
Por compra de equipamiento	7.927	23.355
Intereses y gastos relacionados	356.583	337.652
	1.805.263	3.407.110
Total préstamos	2.878.004	4.634.160

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Movimientos de efectivo</u>	<u>Movimientos que no representan efectivo</u>	<u>Total al 31 de diciembre de 2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio			4.634.160
Tomas de préstamos	997.103	-	997.103
Pagos de préstamos – capital	(1.121.138)	-	(1.121.138)
Pagos por recompra de ON	(26.540)	-	(26.540)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(320.545)	-	(320.545)
Pagos de IFD	(4.820)	-	(4.820)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	199.407	-	199.407
Compensación de cuentas por pagar	-	23.425	23.425
Intereses y otros cargos financieros devengados (*)	-	234.992	234.992
Diferencias de cambio (**)	-	(1.688.908)	(1.688.908)
Efecto de conversión monetaria	-	(49.132)	(49.132)
Total al 31/12/24	(276.533)	(1.479.623)	2.878.004

(*) No incluye \$2.747 millones correspondientes a utilidades y pérdidas netas generadas por IFD.
(**) No incluye \$(1.092) millones correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD y otros.

	<u>Movimientos de efectivo</u>	<u>Movimientos que no representan efectivo</u>	<u>Total al 31 de diciembre de 2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio			3.181.724
Tomas de préstamos	718.975	-	718.975
Pagos de préstamos – capital	(497.703)	-	(497.703)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(380.250)	-	(380.250)
Pagos de IFD	(70.460)	-	(70.460)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	126.316	-	126.316
Compensación de cuentas por pagar	-	74.268	74.268
Intereses y otros cargos financieros devengados (*)	-	23.351	23.351
Diferencias de cambio (**)	-	1.411.042	1.411.042
Efecto de conversión monetaria	-	46.897	46.897
Total al 31/12/23	(103.122)	1.555.558	4.634.160
Total al 31/12/22	(198.761)	(***) (145.418)	

(*) No incluye \$2.705 millones correspondientes a utilidades y pérdidas netas generadas por IFD.
(**) No incluye \$(50.398) millones correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD y otros.
(***) Incluye \$72.805 millones de tomas de préstamos que no representaron movimientos de efectivo.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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.

A continuación, se detallan los principales tipos de préstamos al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

a) Obligaciones Negociables

Telecom Argentina

Programas Globales de Emisión de Obligaciones Negociables ("ON")

En el marco del Programa Global de Emisión de ON por hasta un monto máximo en circulación de US\$3.000 millones o su equivalente en otras monedas, la Sociedad ha realizado diversas emisiones de series de ON siendo los montos y sus principales características las siguientes:

Clase	Moneda	Capital nominal emitido	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de interés	Saldos en pesos al 31 de diciembre de (*)	
		(en millones)						2024	2023
1	US\$	400(1)	jul-19	jul-26	En 1 pago al vencimiento	Fija: 8,00%	Semestral	171.319	722.712
5	US\$	389(1)(2)	ago-20	ago-25	En 4 pagos de: 3% 02/2023 30% 08/2023 33% 08/2024 34% 08/2025	Fija: 8,50%	Semestral	120.235	477.965
8	UVA	134(3)	ene-21	ene-25	En 1 pago al vencimiento	UVA Fija: 4,00%	Semestral	169.165	135.887
9	US\$ linked	92	jun-21	jun-24	En 1 pago al vencimiento	Fija: 2,75%	Trimestral	-	161.953
10	UVA	127	dic-21	jun-25	En 1 pago al vencimiento	0%	n/a	164.638	127.660
12	US\$ linked	23	mar-22	mar-27	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1,00%	Trimestral	106.348	185.676
	US\$ linked	75	ago-22	mar-27	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1,00%	Trimestral		
14	US\$ linked	62,4	feb-23	feb-28	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1%	Trimestral	64.465	109.873
15	US\$ linked	87,4 (4)	jun-23	jun-26	En 1 pago al vencimiento	0%	n/a	97.138	174.442
16	US\$ linked	180,4 (5)	jul-23	jul-25	En 1 pago al vencimiento	0%	n/a	195.002	361.167
18	UVA	75 (6)	nov-23	nov-27	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1,00%	Trimestral	115.149	94.466
19	US\$ linked	34,6 (7)	nov-23	nov-26	En 1 pago al vencimiento	0%	n/a	87.250	170.594
		30,9 (7)	dic-23	nov-26	En 1 pago al vencimiento	0%	n/a		
20	US\$ linked	59,7 (8)	jun-24	jun-26	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral	86.411	-
		21,6 (8)	jun-24	jun-26	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral		
21	US\$	500 (1)	jul-24	jul-31	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	874.271	-
		115,3(1)	jul-24	jul-31					
		1,9 (1)	ago-24	jul-31					
200 (1)	oct-24	jul-31							
22	US\$ linked	33,7 (9)	ago-24	feb-26	En 1 pago al vencimiento	Fija: 2%	Trimestral	34.944	-
23	US\$	75 (10)	nov-24	nov-28	En 1 pago al vencimiento	Fija: 7%	Semestral	77.613	-

(*) Dichos saldos incluyen intereses y gastos relacionados.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

- (1) ON Clase 21: En junio de 2024, la Sociedad emitió US\$500 millones, el precio de suscripción fue bajo la par, por lo cual a la fecha de emisión, se obtuvieron fondos netos de gastos de emisión por US\$493 millones (\$531.597 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024). En los meses de julio y agosto de 2024, se efectuaron integraciones en especie por US\$115,3 millones (\$120.049 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) y US\$1,9 millones (\$2.050 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), respectivamente, a través del canje de parte de sus ON Clase 1 con vencimiento en 2026. La relación de canje se reconoció como una extinción de deuda, y como consecuencia de esta extinción, la Sociedad reconoció una ganancia por \$256 millones que se incluye en Resultado por renegociación de préstamos dentro de Costos financieros. En octubre de 2024, la emisión adicional de US\$200 millones fue sobre la par, se obtuvieron fondos netos de gastos de emisión por US\$211 millones (\$219.941 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024). La Sociedad utilizó fondos por US\$704 millones para el pago, precancelaciones, pagos de capital e intereses y recompra de los siguientes préstamos: a) IFC por US\$342 millones, b) IIC por US\$135 millones; c) pago de intereses y gastos relacionados por US\$31 millones, d) recompra de la ON Clase 5 por US\$20 millones (por la que se reconoció un resultado por recompra de ON de \$407 millones, que se incluye en la línea "Resultado por recompra de ON" dentro de "Costos financieros"), e) precancelación de parte del capital y pago de intereses de la ON Clase 1 por US\$ 133 millones; f) pago de capital e intereses de la ON Clase 8 por US\$5 millones; y g) pago de intereses de la ON Clase 21 por US\$38 millones.
Al 31 de diciembre de 2024, luego de las cancelaciones realizadas con los fondos de las ON Clase 21, el capital nominal residual de la ON 1 asciende a US\$ 162,7 millones.
- (2) ON Clase 5: el 6 de agosto de 2024, se realizó un pago de capital por US\$128,3 millones (\$133.842 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024). Al 31 de diciembre de 2024, luego de las cancelaciones realizadas, el capital nominal residual de la ON 5 asciende a US\$ 73,2 millones.
- (3) ON Clase 8: En el mes de diciembre de 2024, la Sociedad efectuó una recompra de la ON Clase 8 por \$5.851 millones por lo que reconoció un resultado por recompra de ON de \$53 millones, que se incluye en la línea "Resultado por recompra de ON" dentro de "Costos financieros".
- (4) ON Clase 15: el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos por \$24.474 millones (\$110.145 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) (equivalentes a US\$102,3 millones), sin considerar los gastos de emisión.
- (5) ON Clase 16: el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos por \$57.186 millones (\$242.007 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) (equivalentes a US\$213,2 millones), sin considerar los gastos de emisión.
- (6) ON Clase 18: el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos por \$37.435 millones (\$102.279 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), de los cuales se recibieron \$23.772 millones en efectivo (\$64.948 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) y \$13.512 millones (\$36.917 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) (equivalentes a 34,1 millones de UVAs de valor nominal) a través del canje de una porción de las ONs Clase 7, netos de gastos de emisión de \$151 millones (\$414 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024).
- (7) ON Clase 19: el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos por \$17.058 millones (\$46.606 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) (equivalentes a US\$48,3 millones), sin considerar los gastos de emisión.
El 6 de diciembre de 2023, se realizó la reapertura de la ON Clase 19: el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos por \$18.102 millones (\$39.420 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), equivalentes a US\$49,9 millones, sin considerar los gastos de emisión.
- (8) 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 (\$55.976 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) (equivalentes a US\$51,8 millones de valor nominal) y se efectuó una integración en especie de \$9.128 millones (\$11.057 millones en moneda constante al 31 de diciembre 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 préstamos dentro de Costos financieros.
Reapertura: el precio de suscripción fue sobre la par. La Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por \$20.225 millones (\$24.499 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), equivalentes a US\$21,6 millones de valor nominal.
- (9) 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 (\$35.293 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024).
- (10) ON Clase 23: el precio de suscripción fue sobre la par. La Sociedad emitió ON por un valor nominal de U\$75 millones. Del total emitido, la Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por U\$74,7 millones (\$77.438 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024).

Núcleo

Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables ("ON")

En el marco del Programa de Emisión Global de ON que prevé la emisión de bonos por un monto de hasta Gs.500.000.000.000 (aproximadamente \$3.200 millones a la fecha de emisión), Núcleo ha realizado diversas emisiones de series de ON siendo los montos y sus principales características las siguientes:

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 31 de diciembre de (*)	
								2024	2023
1	Gs.	120.000	03/2019	03/2024	En 1 pago al vencimiento	Fija: 9,00%	Trimestral	-	28.819
2	Gs.	30.000	03/2019	03/2024	En 1 pago al vencimiento	Fija: 9,00%	Trimestral	-	7.177
3	Gs.	100.000	03/2020	03/2025	En 1 pago al vencimiento	Fija: 8,75%	Trimestral	13.261	24.045
4	Gs.	130.000	03/2021	01/2028	En 1 pago al vencimiento	Fija: 7,10%	Trimestral	17.506	31.702
5	Gs.	120.000	03/2021	01/2031	En 1 pago al vencimiento	Fija: 8,00%	Trimestral	16.176	29.294

(*) Dichos saldos incluyen intereses y gastos relacionados.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tª1 Fª7

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

b) Préstamos bancarios y con otras entidades financieras

Entidad	Moneda	Capital Nominal Residual (en millones)	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Margen aplicable	Pago de interés	Saldos en pesos al 31 de diciembre de (*)	
								2024	2023
International Finance Corporation (IFC) (1)	US\$	-	mar-27	Semestral	Variable: SOF 6 meses	entre 4,43% y 7,18%	Semestral	-	174.636
	US\$	-	entre ago-24 y ago-25	Semestral	Variable: SOF 6 meses	entre 5,03% y 5,28%	Semestral	-	219.656
	US\$	-	ago-29 (1)	Semestral a partir de 08/2024	Variable: SOF 6 meses	6,50%	Semestral	-	334.831
Inter-American Investment Corporation (IIC) (1)	US\$	-	dic-24	Semestral	Variable: SOF 6 meses	6,28%	Semestral	-	30.705
Inter-American Development Bank (IDB) (2)	US\$	99	jun-27	Semestral	Variable: SOF 6 meses	entre 7,18% y 9,18%	Semestral	101.219	535.546
China Development Bank Shenzhen Branch (CDB) (3)	RMB	882	dic-27	Semestral	Fija: 4,95%	N/A	Semestral	114.597	257.414
Finnvera	US\$	31	entre nov-25 y nov-26	Semestral	Variable: SOF 6 meses	entre 1,47% y 1,63%	Semestral	28.913	79.980
Export Development Canadá (EDC) (4)	US\$	34	entre dic-26 y dic-30	Semestral	Variable: SOF 6 meses	entre 1,63% y 6,65%	Semestral	33.274	43.836
BBVA	\$	67	jul-25	Mensual	Fija: 47,90%	N/A	Mensual	68	324
PSA Finance Argentina	\$	147	jul-25	Mensual	Fija: 42,9%	N/A	Mensual	151	730
Rombo Compañía Financiera	\$	118	jul-25	Mensual	Fija: entre 70,9% y 77,9%	N/A	Mensual	124	531
Cisco Systems Capital Corporation (Cisco) (5) y Bank of China (Importación Huawei) (6)	US\$	13,7	entre oct-22 y nov-26 entre ene 25 a dic-27	Trimestral Semestral	Fija: entre 4% - 6,5%	N/A	Trimestral	15.723	59.101
Banco Nación (7)	\$	25.000	feb-25	Al vencimiento	Fija: 38,375%	N/A	Al vencimiento	28.249	-
		10.000	ago-25	Al vencimiento	Fija: 35%	N/A	Al vencimiento	10.326	-
		10.000	sep-25	Al vencimiento	Fija: 32,38%	N/A	Al vencimiento	10.026	-

(*) Dichos saldos incluyen intereses y gastos relacionados.

- (1) La Sociedad ha usado US\$ 508 millones (\$528.665 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) de los fondos obtenidos de la ON Clase 21 para los pagos y precancelaciones de los siguientes préstamos:
- IFC: se utilizaron fondos por un total de US\$368 millones de los cuales US\$342 millones fue para el pago de capital y US\$26 millones para el pago de intereses y gastos relacionados. Al 31 de diciembre de 2024, los préstamos con IFC están finalizados.
 - IIC: se utilizaron fondos por un total de US\$140 de los cuales US\$ 135 millones fue para el pago de capital y US\$5 millones para el pago de intereses y gastos relacionados. Al 31 de diciembre de 2024, los préstamos con IIC están finalizados.
- (2) El 17 de octubre de 2023, la Sociedad efectivizó dos nuevos tramos (5 y 6) con el contrato de IDB por un total de US\$120 millones, equivalentes a \$41.145 millones (\$126.817 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) netos de gastos asociados por \$866 millones (\$2.670 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024). Los fondos fueron utilizados para el pago del espectro 5G.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

En diciembre de 2024, la Sociedad ha precancelado parte de su préstamo por la suma US\$46 millones (incluye capital e intereses), equivalentes a \$48.038 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024.

- (3) En el mes de noviembre, la Sociedad ha cancelado parte de su préstamo por la suma de RMB156 millones (incluye capital e intereses), equivalentes a \$22.802 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024.
- (4) El 5 de mayo de 2023, la Sociedad efectivizó una propuesta de línea de crédito a la exportación por un monto total de hasta US\$50 millones con EDC, organismo oficial de crédito para la exportación de Canadá.

Los fondos de los préstamos efectuados bajo esta línea de crédito serán utilizados para financiar hasta el 100% del valor de ciertos bienes y servicios importados con los proveedores "Nokia Solutions and Networks Oy" y/o "Nokia Spain, S.A.", recibidos desde el 30 de agosto de 2022 hasta el 1° de noviembre de 2024.

Durante el ejercicio 2024 y 2023, la Sociedad recibió desembolsos por US\$11,6 millones (equivalentes a \$12.969 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), y US\$12,7 millones (equivalentes a \$14.806 millones en moneda constante al 31 de diciembre 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.

- (5) 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 (\$ 1.903 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) reconocida dentro del rubro Resultado por renegociación de deudas financieras.
- (6) En el mes de diciembre de 2024 se dio de alta un préstamo de equipamiento por US\$10,1 millones, equivalente a \$10.456 millones.
- (7) En los meses de agosto, noviembre y diciembre de 2024, la sociedad suscribió préstamos por un total de \$45.000 millones (\$48.214 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024).

c) Cumplimiento de covenants

La Sociedad mantiene ciertos préstamos con IDB, Finnvera, EDC y CDB (en su conjunto los Prestamistas"), cuyos saldos al 31 de diciembre de 2024, ascienden a \$278.003 millones. Dichos préstamos establecen, entre otras cuestiones, la obligación de dar cumplimiento a los siguientes ratios financieros, computados sobre la base de las definiciones contractuales, de forma trimestral, con la presentación de sus estados financieros: i) "Deuda Neta/ EBITDA" y ii) EBITDA/ Intereses Netos".

Considerando la complejidad de la situación económica de la Argentina que dificultaba la estimación anticipada y precisa de ciertos ratios al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad solicitó y obtuvo, por parte de los 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 cuales permitían 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.

Con fecha 31 de enero de 2025, la Sociedad comunicó a los bancos que, debido a la mejora de la situación económica de Argentina durante 2024, la Sociedad ha logrado revertir la situación que motivó el waiver, ha cumplido con los ratios establecidos en los contratos de préstamo originales desde el período de cálculo finalizado el 30 de septiembre 2024 y ha cumplido en todo momento con las condiciones y restricciones establecidas en los waivers. Como consecuencia de ello, y basándose en una determinación anticipada de los ratios para el período de cálculo finalizado el 31 de diciembre de 2024, siguiendo la metodología de cálculo de los contratos de préstamo originales, la Sociedad informó a los Prestamistas que dichos waivers ya no debían estar vigentes, debiendo en consecuencia, restablecerse en su totalidad los términos originales de los contratos de préstamo.

Adicionalmente, más allá de la flexibilidad establecida en los waivers, la Sociedad ha estado igualmente dentro de los límites establecidos en los contratos de préstamo originales en relación con los ratios antes mencionados, para los períodos de cálculo de todo el año 2024.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad cumple con: a) el ratio EBITDA/Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA, conforme los parámetros establecidos en los contratos de préstamo originales, así como también con el resto de los compromisos establecidos.

NOTA 14 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31 de diciembre de	
	2024	2023
Corrientes		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	209.705	189.592
Gratificaciones por desvinculación laboral	16.557	8.878
	226.262	198.470
No corrientes		
Gratificaciones por desvinculación laboral	9.468	8.120
	9.468	8.120
Total remuneraciones y cargas sociales	235.730	206.590

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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 remuneración al Personal Gerencial Clave de Telecom por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 se detalla en la Nota 27.d).

NOTA 15 – 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>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Núcleo	2.517	2.748
NYSSA	470	322
Adesol	320	226
Opalker	28	22
TSMA	1.182	-
Telecom USA	33	-
Inter Radios	10	-
Pem	-	83
	(*) 4.560	3.401

(*) Incluye \$(2.716) millones correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior, RECPAM y a compensaciones efectuadas con créditos fiscales. Asimismo, incluye \$347 millones incorporados por la adquisición de TSMA durante el ejercicio 2024.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Quebrantos impositivos	(41.560)	(1.076.552)
Previsión para deudores incobrables	(31.056)	(36.547)
Provisiones para juicios y otras contingencias	(8.942)	(15.931)
PP&E, activos intangibles y derechos de uso	1.295.762	1.355.663
Dividendos de fuente extranjera	19.746	29.685
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	146.281	720.075
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(1.596)	(345)
Total de pasivos impositivos diferidos netos	1.378.635	976.048
Crédito fiscal por acciones de repetición	(888)	(1.934)
Pasivo impositivo diferido, neto	(*) 1.377.747	974.114
Activos impositivos diferidos netos	(32.990)	(30.085)
Pasivos impositivos diferidos netos	1.410.737	1.004.199

(*) Incluye \$5.851 millones correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior y \$1.155 millones correspondientes a pasivos diferidos netos provenientes de la adquisición de TSMA y Manda.

Al 31 de diciembre de 2024, Telecom y algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados por \$119.180 millones (incluye \$344 millones por quebrantos no reconocidos contablemente por considerarlos no recuperables) que calculados a la tasa impositiva vigente representan un activo por impuesto diferido por \$41.560 millones.

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

<u>Sociedad</u>	<u>Año de origen del quebranto</u>	<u>Importe del quebranto impositivo al 31.12.24</u>	<u>Año hasta el que se puede utilizar</u>
Telecom	2023	45.674	2028
Micro Sistemas	2021	240	2026
Micro Sistemas	2022	3.424	2027
Micro Sistemas	2023	17.646	2028
Micro Sistemas	2024	51.131	2029
Ubiquo	2022	242	Sin plazo
Ubiquo	2023	57	Sin plazo
Pem	2024	29	2029
Manda	2023	393	2028
AVC	2021	3	2026
AVC	2022	37	2027
AVC	2023	130	2028
AVC	2024	71	2029
Cable Imagen	2021	6	2026
Cable Imagen	2022	16	2027
Cable Imagen	2023	50	2028
Cable Imagen	2024	31	2029
		119.180	

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

	Ejercicios finalizados el		
	31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
	Utilidad (pérdida)		
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	1.442.406	(1.280.328)	(1.574.245)
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	11.474	4.111	(5.553)
Diferencias permanentes – resultados por desvalorización de llaves de negocio	-	-	1.654.398
Diferencias permanentes – otras	(1.881)	2.829	10.390
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, llaves de negocio y otros	1.021.881	2.213.212	1.697.535
Subtotal	2.473.880	939.824	1.782.525
Tasa impositiva efectiva	34,31%	33,65%	34,41%
Impuesto a las ganancias determinado según la tasa impositiva de cada sociedad	(848.877)	(316.213)	(613.414)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	1.338.851	2.013.061	1.468.317
Efecto ajuste por inflación impositivo	(893.014)	(935.869)	(668.029)
Acción de repetición	-	-	(7)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(6.114)	(24.378)	(7.134)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*) (**)	(409.154)	736.601	179.733
Impuesto determinado	(10.904)	(6.313)	118.816
Impuesto diferido	(398.250)	742.914	60.917
Total impuesto a las ganancias	(409.154)	736.601	179.733

(*) En 2024 y 2023 incluye \$2.711 millones y \$(1.243) millones, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en las Declaraciones Juradas del año 2023 y 2022, respectivamente.

En 2024 y 2022 incluye \$50.988 millones y \$126.066 millones, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en la provisión del impuesto para el ejercicio 2024 y en la Declaración Jurada del año 2021, respectivamente, los cuales incluyen, entre otros, los efectos relacionados con la íntegra aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación impositivo detallada en "Impuesto a las ganancias – Ajuste por inflación impositivo".

(**) Incluye \$214 millones en el ejercicio 2024 correspondientes a una retención computable originada en la subsidiaria MFH que no es sujeto responsable del impuesto a las ganancias.

Impuesto a las ganancias – Acciones de repetición ante el fisco

Entre los ejercicios 2015 y 2022, Telecom inició acciones de repetición ante la AFIP para reclamar el total del impuesto abonado en exceso para los ejercicios fiscales 2009 a 2017, estimado en \$2.039 millones en moneda de ese momento, por considerar confiscatoria la no aplicación del ajuste por inflación impositivo más los intereses que correspondan amparándose en las similitudes con los parámetros esgrimidos tanto en la causa "Candy S.A." como en la causa "Distribuidora Gas del Centro", las cuales fueron resueltas por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en cuyas sentencias, el máximo tribunal ordenó la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación impositivo para el período fiscal 2002. En similar línea se expidió el Máximo Tribunal con fecha 25 de Octubre de 2022 en la causa "Telefonica de Argentina" para los periodos fiscales 2008 y 2009. En dicha causa, no solo ratifica la Sentencia "Candy" sino que aclara que, a los fines de demostrar la confiscatoriedad no solo resulta aplicable el mecanismo de ajuste previsto en el título VI de la ley, sino que la misma permite también reflejar las variaciones de precios para el cálculo de amortizaciones y costo de bienes de uso e intangibles y quebrantos.

En los años 2019, 2021 y 2022, la AFIP ha rechazado los reclamos de repetición presentados por la Sociedad correspondiente a los periodos 2009 a 2013 y 2015. En consecuencia, Telecom interpuso demandas contenciosas de repetición ante la Justicia Nacional de Primera Instancia.

La Gerencia de la Sociedad, con asistencia de sus asesores tributarios, entiende que los fundamentos esgrimidos por la Sociedad guardan estrecha relación con los considerados por el máximo tribunal en las causas citadas, entre otras, por lo que le permitirán obtener un resultado favorable a sus pedidos.

Consecuentemente, la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2024 un crédito fiscal no corriente de \$888 millones. Para la determinación y actualización del crédito fiscal, la Sociedad ha estimado el monto de impuesto a las ganancias determinado en exceso por los ejercicios 2009 a 2017 ponderando la probabilidad de ocurrencia en función de los antecedentes jurisprudenciales conocidos hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Impuesto a las ganancias – Ajuste por inflación impositivo

Dados los antecedentes jurisprudenciales detallados anteriormente relacionados con los diferentes mecanismos de reconocimiento de la inflación a los fines de la determinación del Impuesto a las Ganancias, el 6 de mayo de 2022, la Sociedad presentó la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2021 computando la reexpresión de las amortizaciones impositivas de la totalidad de sus bienes de uso y activos intangibles de acuerdo con lo establecido en los artículos 87 y 88 de la Ley del Impuesto a las Ganancias e imputando los quebrantos impositivos computables de ejercicios anteriores conforme el mecanismo de actualización previsto en el artículo 25 de dicha ley.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^º1 F^º17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Ello, en virtud de que la relación que surge entre el impuesto determinado sin la íntegra aplicación de los citados mecanismos de ajuste por inflación impositivo y el verdadero resultado sujeto a impuesto del ejercicio, ocasiona la aplicación de una alícuota efectiva del gravamen por el ejercicio 2021 que resulta confiscatoria. Si la Sociedad no hubiese recurrido a la íntegra aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación impositivo, se determinaría un gravamen cuya tasa efectiva insumiría el 100% de la renta de la Sociedad e incluso alcanzaría al propio capital generador de la misma arrojando una tasa efectiva que ascendería a 146,6%, lo cual excedería cualquier límite razonable de imposición, configurándose así un supuesto de confiscatoriedad que lesiona gravemente sus derechos y garantías constitucionales.

Por lo tanto, en oportunidad de la presentación de la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias del período fiscal 2021, la Sociedad realizó una presentación ante AFIP, bajo el amparo del secreto fiscal dispuesto en la ley procedimental, con el fin de preservar sus derechos en un marco de transparencia en su accionar.

Como consecuencia de lo descripto anteriormente, el cargo por Impuesto a las ganancias del ejercicio 2022 incluye un menor cargo de \$7.517 millones (\$85.553 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) determinado considerando la ponderación de la probabilidad de ocurrencia en función de los antecedentes jurisprudenciales mencionados.

La Gerencia de la Sociedad, con asistencia de sus asesores tributarios, entiende que los fundamentos esgrimidos en la presentación realizada ante AFIP guardan estrecha relación con los antecedentes jurisprudenciales que se detallan en "Impuesto a las ganancias – Acciones de repetición ante el fisco" considerados por el máximo tribunal en las causas citadas, entre otros, por lo que cuenta con sólidos argumentos para defender el criterio aplicado.

Respecto del período fiscal 2024, la provisión del impuesto a las ganancias ha sido calculada siguiendo los lineamientos indicados en el primer párrafo. Ello, teniendo en cuenta que la relación que surge entre el impuesto determinado sin la íntegra aplicación de los citados mecanismos de ajuste por inflación impositivo y el verdadero resultado sujeto a impuesto del ejercicio, ocasiona la aplicación de una alícuota efectiva del gravamen por el ejercicio 2024 que resulta confiscatoria según la jurisprudencia.

NOTA 16 – OTRAS CARGAS FISCALES

	31 de diciembre de	
	2024	2023
Corrientes		
Otros impuestos nacionales	77.841	72.284
Impuestos provinciales	8.320	9.064
Impuestos municipales	4.501	3.902
	90.662	85.250
No corrientes		
Impuestos provinciales	2	24
	2	24
Total otras cargas fiscales	90.664	85.274

NOTA 17 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

	31 de diciembre de	
	2024	2023
Corrientes		
Negocio Argentina	72.221	58.754
Negocio Exterior	2.310	3.822
	74.531	62.576
No corrientes		
Negocio Argentina	111.740	98.715
Negocio Exterior	26.705	31.745
	138.445	130.460
Total pasivos por arrendamientos	212.976	193.036

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	31 de diciembre de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	193.036	195.962
Altas (*)	215.732	156.450
Resultados financieros, netos (**)	24.260	86.889
Pagos	(91.993)	(96.234)
Disminuciones (incluye RECPAM y efectos de la conversión monetaria)	(128.059)	(150.031)
Saldos al cierre del ejercicio	212.976	193.036

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

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

NOTA 18 – OTROS PASIVOS

	31 de diciembre de	
	2024	2023
Corrientes		
Ingresos diferidos por crédito prepago	21.765	17.325
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern.	4.465	3.754
Deuda por adquisición de sociedades	643	1.235
Partes relacionadas (Nota 27.b)	3.011	5.135
Fondos a pagar a clientes	8.738	15.720
Diversos	1.777	1.385
	40.399	44.554
No corrientes		
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern.	3.371	3.323
Gratificaciones por jubilación	8.565	4.897
Partes relacionadas (Nota 27.b)	2.756	9.001
Deuda por adquisición de sociedades	601	2.234
Diversos	24	236
	15.317	19.691
Total otros pasivos	55.716	64.245

La evolución de las gratificaciones por jubilación fue la siguiente:

	31 de diciembre de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	4.897	5.963
Costo de los servicios (*)	256	329
Costo por intereses (**)	6.736	4.042
Resultados actuariales (***)	28	915
RECPAM	(3.352)	(6.352)
Saldos al cierre del ejercicio	8.565	4.897

(*) Includo en Costos laborales e indemnizaciones por despidos.

(**) Includo en Otros resultados financieros, netos.

(***) Includo en Otros resultados integrales.

NOTA 19 – PROVISIONES

La Sociedad evalúa y revisa cada contingencia aplicando los criterios indicados en Nota 3.q y 3.u.5. La evolución de las provisiones al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2024
		Por adquisición de sociedades	Capital (i)	Resultados financieros (ii)				
Corrientes								
Juicios y contingencias	11.629	-	3.926	-	20.686	(29.993)	(2.364)	3.884
Total provisiones corrientes	11.629	-	3.926	-	20.686	(29.993)	(2.364)	3.884
No corrientes								
Juicios y contingencias	27.889	3.933	14.088	15.089	(20.686)	(3.340)	(14.165)	22.808
Retiro de activos en sitios de terceros	28.984	-	21.566	-	-	-	(20.508)	30.042
Total provisiones no corrientes	56.873	3.933	35.654	15.089	(20.686)	(3.340)	(34.673)	52.850
Total provisiones	68.502	3.933	39.580	15.089	-	(33.333)	(37.037)	56.734

	Saldos al 31 de diciembre de 2022	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 31 de diciembre de 2023
		Capital (iii)	Resultados financieros (ii)				
Corrientes							
Juicios y contingencias	17.859	21.535	-	27.645	(56.658)	1.248	11.629
Total provisiones corrientes	17.859	21.535	-	27.645	(56.658)	1.248	11.629
No corrientes							
Juicios y contingencias	44.121	25.402	22.589	(27.645)	(9)	(36.569)	27.889
Retiro de activos en sitios de terceros	34.910	29.997	-	-	-	(35.923)	28.984
Total provisiones no corrientes	79.031	55.399	22.589	(27.645)	(9)	(72.492)	56.873
Total provisiones	96.890	76.934	22.589	-	(56.667)	(71.244)	68.502

(i) \$18.014 millones imputados a Otros costos operativos y \$21.566 millones a Activos por derechos de uso.

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

(iii) \$46.937 millones imputados a Otros costos operativos y \$29.997 millones a Activos por derechos de uso.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

A continuación, se detallan las principales contingencias por las que la Gerencia de la Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales y los antecedentes de cada caso, considera probables y/o posibles en función a los lineamientos de la NIC 37:

1. Contingencias probables

a) Bonos de participación en las ganancias

Telecom Argentina enfrenta distintas acciones judiciales iniciadas fundamentalmente por ex-empleados de la Sociedad contra el Estado Nacional y Telecom Argentina solicitando se declare la inconstitucionalidad del Decreto N° 395/92 que, expresamente, eximió a Telefónica y la Sociedad de emitir los bonos de participación en las ganancias mencionados en la Ley N° 23.696. En esos juicios los actores pretenden el reconocimiento de una indemnización de los daños y perjuicios que alegan haber sufrido por no haberse realizado la emisión de dichos títulos.

En agosto de 2008 se conoció un fallo de la Corte Suprema de Justicia que no solo se declaró, en un juicio contra Telefónica, la inconstitucionalidad del Decreto N° 395/92 sino que también ordenó la remisión de las actuaciones al juzgado de origen para que dicte un nuevo pronunciamiento a efectos de establecer el sujeto obligado al pago –licenciataria y/o Estado Nacional- y los parámetros a ser considerados para cuantificar el monto de condena (porcentaje de participación en las ganancias, criterios de prescripción, método de distribución entre beneficiarios del programa, etc.). Sobre estos conceptos no existe uniformidad de criterio en las distintas Salas de los juzgados.

A partir del pronunciamiento de la Corte Suprema de Justicia, las Cámaras de Apelaciones han hecho lugar a las demandas declarando la inconstitucionalidad del mencionado Decreto. Como consecuencia de ello, a juicio de nuestros asesores legales, aumentan las probabilidades de que la Sociedad deba hacer frente a estas contingencias, independientemente del derecho de repetición que asiste a Telecom Argentina contra el Estado Nacional.

Posteriormente, en la causa “Ramollino Silvana c/ Telecom Argentina S.A.”, el 9 de junio de 2015, la Corte Suprema de Justicia resolvió que no corresponde el bono de participación en las ganancias al empleado que ingresó a la Sociedad con posterioridad al 8 de noviembre de 1990 y que no integró el PPP.

Este antecedente jurisprudencial es consistente con el criterio utilizado por la Sociedad basado en el asesoramiento de sus asesores legales (que consideraban remotas las chances de abonar indemnizaciones a empleados no incluidos en el PPP) para la estimación de las provisiones registradas por estas demandas.

Criterios de prescripción de las demandas: fallo de la Corte Suprema de Justicia “Domínguez c/ Telefónica de Argentina S.A.”

En diciembre del 2013 la Corte Suprema de Justicia dictó sentencia en un caso análogo a los referidos, en el juicio “Domínguez c/ Telefónica de Argentina S.A.”. En este caso la Corte Suprema de Justicia dejó sin efecto la sentencia del tribunal inferior, que había declarado la prescripción de la acción (por haber sido deducida pasados diez años desde el dictado del Decreto N° 395/92).

Con fecha 30 de diciembre de 2021 y a través de un fallo plenario, la Cámara Civil y Comercial Federal ha admitido que la prescripción opera en forma periódica -en la oportunidad de cada balance-, siguiendo en ello la doctrina que se desprendería del fallo de la Corte Suprema de Justicia, pero ha restringido el plazo prescriptivo liberatorio a 5 años, aplicando normas prescriptivas específicas para las obligaciones periódicas.

Criterio de determinación de la ganancia relevante para cálculo de la indemnización: fallo plenario de la Cámara Civil y Comercial Federal “Parota c/ Estado Nacional y Telefónica de Argentina S.A.”

El 27 de febrero de 2014 la Cámara Civil y Comercial Federal dictó un fallo plenario en los autos “Parota, César c/ Estado Nacional” en el que fue demandada Telefónica. En la sentencia el tribunal estableció “que la determinación del crédito por los bonos de participación en las ganancias que les corresponden a los ex-empleados de Telefónica de Argentina será obtenido sobre la ganancia imponible de la Empresa Telefónica de Argentina S.A. sujeta al pago del impuesto a las ganancias”.

Federación Argentina de las Telecomunicaciones y otros c/ Telecom Argentina S.A. s/ participación accionariado obrero

En junio de 2013 la Sociedad fue notificada de una demanda. El reclamo fue iniciado por cuatro asociaciones gremiales en el que se pretende que Telecom implemente un bono de participación en las ganancias para sus dependientes (en adelante: “el bono”), por períodos no prescriptos y para el futuro. Para hacer efectiva esta pretensión, los demandantes piden se declare la inconstitucionalidad del Decreto N° 395/92.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°7

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

Este juicio colectivo es de monto indeterminado, aunque los demandantes indican los criterios que -a su juicio- debieran emplearse para determinar el porcentaje de participación en las ganancias de la Sociedad. Por su parte, el reclamo para la implementación del bono constituye una obligación de hacer con eventuales impactos patrimoniales futuros para la Sociedad.

La Sociedad presentó la contestación de la demanda y opuso la excepción de incompetencia del fuero laboral. En diciembre de 2017 se dictó sentencia de Primera Instancia rechazando la demanda por falta de legitimación activa de la actora, por tratarse de un reclamo individual y no colectivo. Este decisorio fue apelado por la parte actora, en trámite por ante la Sala Séptima de la Cámara de Apelaciones.

En junio de 2019, la Cámara modificó el decisorio de primera instancia y devolvió el expediente para su trámite, el cual se encuentra abierto a prueba actualmente.

La Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, considera que posee sólidos argumentos para la defensa de sus derechos en esta causa fundados -entre otros motivos- en la prescripción del reclamo de inconstitucionalidad del Decreto N° 395/92, en la ausencia de legitimación para el reclamo colectivo para la emisión del bono, dado que ya existen diversos reclamos individuales con su propio trámite y resultado, ello además de otras razones sobre la ausencia de legitimación.

b) Actividad sancionatoria del regulador

La Sociedad enfrenta diversos procedimientos sancionatorios impulsados por la Autoridad de Control, en la mayoría de los casos, por demoras en la reparación y en la instalación del servicio a los clientes de telefonía fija.

c) Demanda “Asociación por la Defensa de Usuarios y Consumidores c/Telecom Personal S.A.”

En el ejercicio 2008 Personal había sido demandada por la *Asociación por la Defensa de Usuarios y Consumidores* por un monto indeterminado, quien reclamaba por el cobro de llamadas al contestador automático y del sistema de cobro denominado “send to end” en representación colectiva de un número indeterminado de clientes de Personal. El juicio se encuentra para dictar sentencia.

En 2015 la Sociedad tomó conocimiento de un fallo judicial adverso en un juicio análogo promovido por la misma asociación de consumidores contra otro operador móvil.

El 9 de noviembre de 2023, hubo sentencia de primera instancia donde se condenó parcialmente a la Sociedad a reconocer créditos a favor de una masa de clientes a determinar, pero sólo por un periodo limitado de tiempo, entre los años 2004 y 2005. La misma fue apelada.

El 26 de diciembre de 2024 se dictó sentencia de Cámara Comercial, en la cual se mantiene la sentencia de primera instancia en lo principal y modifica algunos aspectos sobre la extensión de la condena, con algunos aspectos a favor y otros en contra.

La Gerencia de la Sociedad con la asistencia de sus asesores legales, se encuentra evaluando la presentación del Recurso Extraordinario Federal.

d) Demanda “Unión de Usuarios y Consumidores y otro c/Telecom Argentina S.A.” – Expediente N° 24.687/2018, en trámite ante el Juzgado Comercial N° 9, Secretaría 17.

El 3 de septiembre de 2019, Telecom fue notificada de una demanda colectiva iniciada por “*Unión de Usuarios y Consumidores*” y “*Consumidores Libres Cooperativa Ltda. De Provisión de Servicios de Acción Comunitaria*”, por monto indeterminado.

La acción promovida persigue que se condene a la Sociedad a restituir los aumentos cobrados a sus clientes por los meses de septiembre y octubre de 2018, enero de 2019 y los aumentos que cobre durante la tramitación del proceso, (servicios provistos oportunamente bajo las marcas Cablevisión y Fibertel), con más intereses hasta la fecha de la efectiva restitución. Ello, argumentando un supuesto incumplimiento de previsiones incluidas en el Reglamento de Clientes de los Servicios TIC y la Ley N° 24.240 relacionadas con los plazos y forma de notificación de la variación de precios de dichos servicios.

La Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, si bien considera que posee sólidos argumentos para su defensa, habida cuenta del estado procesal (los autos ya se encuentran para dictar sentencia) y la prueba producida, ha calificado esta contingencia como probable y en consecuencia a determinado una provisión que estima suficiente.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

2. Contingencias posibles

En adición a las contingencias posibles de naturaleza regulatoria descriptas en la Nota 2.d), se detallan a continuación algunas de las principales contingencias por las que la Gerencia de la Sociedad no ha constituido una previsión, aunque no puede asegurarse el resultado final de estos procesos:

a) Tasas de Derechos Radioeléctricos

En octubre de 2016 Personal modificó los criterios utilizados para la declaración de algunos de sus planes comerciales ("Abono Fijo") a efectos del pago del derecho de uso del espectro radioeléctrico o "DER", teniendo en cuenta ciertas modificaciones en la composición de dichos planes. Esto significó una reducción en el monto de las tasas abonadas por Personal.

En marzo de 2017, el ENACOM requirió a Personal que rectificara sus declaraciones correspondientes al mes de octubre de 2016, exigiendo que las declaraciones de dichos planes continuaran preparándose sobre la base de los criterios anteriores. Similar intimación, fue cursada en septiembre de 2018, por los períodos subsiguientes. Contra dicha intimación la Gerencia de la Sociedad presentó los correspondientes descargos administrativos.

En agosto de 2017 Personal recibió la nota de imputación por las diferencias adeudadas en relación a la liquidación del mes de octubre de 2016. No obstante, los argumentos expuestos en su descargo, en abril de 2019, el ENACOM sancionó a la Sociedad a consecuencia del incumplimiento atribuido por dicho período. La Sociedad ha interpuesto el recurso administrativo correspondiente. Sin embargo, no se puede garantizar que dichos argumentos serán aceptados por el ENACOM.

La diferencia acumulada desde octubre de 2016 resultante entre ambos criterios de liquidación asciende aproximadamente a \$717 millones más intereses al 31 de diciembre de 2024.

El 27 de febrero de 2018 fueron publicadas en el Boletín Oficial las Resoluciones ENACOM N° 840/18 y N° 1.196/18. Por medio de estas se actualiza el valor de la Unidad de Tasación Radioeléctrica y adicionalmente se fija un nuevo régimen para los Servicios de Comunicaciones Móviles.

Posteriormente mediante la Resolución N° 4353/18, publicada en el Boletín Oficial el 24 de mayo de 2018, se dispuso que el nuevo Régimen establecido por las Resoluciones ENACOM N° 840/18 y N° 1.196/18 no tendrían impacto sino hasta el 31 de agosto de 2018. Asimismo, disponía que las declaraciones juradas correspondientes a los Servicios de Comunicaciones Móviles (SRMC, STM, PCS y SCMA), que vencieran en los meses de abril y mayo de 2018, que no hubiesen sido confeccionadas conforme lo establecido por la Resolución ENACOM N° 840/2018, deberían presentarse rectificadas y abonar las diferencias resultantes el día 10 de octubre de 2018.

En consecuencia, Telecom efectuó la presentación de las declaraciones juradas rectificativas correspondientes a los meses de marzo y abril de 2018, y abonó (bajo protesto) los importes respectivos. También comenzó a cumplir, a partir del mes de septiembre de 2018 con la presentación y pago (bajo protesto) de las declaraciones juradas correspondientes.

Mediante la Resolución ENACOM N° 4.266/19 de fecha 8 de octubre de 2019 se modificó la base de cálculo de los Derechos y Aranceles Radioeléctricos correspondientes a los Servicios de Comunicaciones Móviles (SRMC, STM, PCS y SCMA) a partir de las declaraciones juradas cuyo vencimiento opera con posterioridad a la fecha de publicación de la Resolución. Dicha modificación representa una reducción de la alícuota aplicable al pago de DER por esos servicios.

b) Demanda "Consumidores Financieros Asociación Civil para su defensa"

En noviembre de 2011 Personal fue notificada de una demanda iniciada por "Consumidores Financieros Asociación Civil para su defensa" que alega cobros presuntamente abusivos realizados por Personal a sus clientes al implementar el modo de facturación por minuto y al fijar un plazo de utilización de las tarjetas prepagas de telecomunicaciones.

Personal rechazó la demanda, haciendo hincapié en las normas del marco regulatorio que avalan expresamente su proceder, ahora impugnado por la actora en desconocimiento de la citada normativa.

El expediente se encuentra en etapa de prueba. No obstante, el Juez ha ordenado la acumulación de este juicio a otros dos procesos análogos seguidos contra Telefónica Móviles Argentina S.A. ("Movistar") y América Móvil S.A. ("Claro"). De esta manera, los tres juicios continuarán tramitando ante el Juzgado Civil y Comercial Federal N°9.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

La demanda es de monto indeterminado. Si bien la Sociedad considera que existen sólidos argumentos de defensa por los que la demanda no debería prosperar, ante la falta de antecedentes jurisprudenciales en la materia, la Gerencia de la Sociedad (con la asistencia de sus asesores legales) ha calificado a esta demanda como posible hasta que se obtenga sentencia en esta causa.

c) Juicios relacionados con servicios de valor agregado – contenidos móviles

En octubre de 2015 Personal fue notificada de una demanda iniciada por la asociación civil “Cruzada Cívica para la defensa de los consumidores y usuarios de servicios públicos”.

La demandante reclama por el modo de contratación de contenidos y trivias, y plantea la imposición de daños punitivos a Personal.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, este reclamo de monto indeterminado permanece en la etapa preliminar toda vez que aún no han finalizado las notificaciones de demanda de todos los involucrados.

La Gerencia de la Sociedad con la asistencia de sus asesores legales, considera que posee sólidos argumentos para su defensa. Sin embargo, dada la ausencia de antecedentes jurisprudenciales, no puede asegurarse el resultado final en dichos procesos judiciales.

d) Demandas Sindicatos por Aportes y Contribuciones Sindicales

Los sindicatos FOESITRA, SITRATTEL, SILUJANTEL, SOESIT, FOETRA, SUTTACH y el Sindicato de Obreros y Empleados Telefónicos de Tucumán, iniciaron 7 acciones judiciales contra Telecom reclamando los aportes y contribuciones sindicales establecidos en los respectivos Convenios Colectivos de Trabajo (“CCT”) correspondientes a los empleados de las empresas de terceros que prestan servicios a la Sociedad, por el plazo no prescripto de 5 años, más los daños y perjuicios causados por el “no pago” de dichos conceptos. Los conceptos reclamados son el Fondo Especial y la Contribución Solidaria.

Los sindicatos mencionados sostienen que Telecom es solidariamente responsable del pago de los aportes y contribuciones mencionados. Las demandas fueron contestadas en su totalidad.

En el juicio llevado adelante por FOESITRA, el juez de primera instancia rechazó la citación a terceros efectuada por Telecom. Tal decisorio fue confirmado por la Cámara laboral y la causa se encuentra con pedido de apertura a prueba.

En el juicio de FOETRA, la Cámara revocó la sentencia de primera instancia que había declarado la inhabilidad de la vía. El juez de primera instancia debe resolver las excepciones opuestas por Telecom.

En el juicio de SITRATTEL, el juez de primera instancia se declaró competente para intervenir y rechazó la citación de terceros efectuada por Telecom. Dicha resolución fue apelada y recientemente fue confirmada por la Sala IX. Esta última resolución del tribunal no se encuentra firme.

En el juicio del Sindicato de Obreros y Empleados Telefónicos de Tucumán, el juez de primera instancia rechazó la citación de terceros solicitada y el planteo de incompetencia. La resolución fue confirmada por la Cámara del Trabajo y el expediente se abrió a etapa de prueba.

Los restantes reclamos, se encuentran con plazos suspendidos a pedido de las partes.

Los juicios son por monto indeterminado.

Si bien la Gerencia de la Sociedad considera que existen sólidos argumentos para la resolución favorable de estas causas, dada la ausencia de antecedentes jurisprudenciales no puede asegurarse el resultado final de estos juicios.

e) Asociación por la Defensa de Usuarios y Consumidores c/ Cablevisión s/ Sumarísimo – Expediente N° 4.010/2017 en trámite ante el Juzgado Comercial N°31, Secretaría 61

En noviembre de 2018 la Sociedad fue notificada de una demanda iniciada por la Asociación por la Defensa de Usuarios y Consumidores, siendo el objeto de la misma, que la demandada: 1) cese en la conducta de impedir a los clientes la rescisión del servicio de Internet y de cable al momento de la solicitud, 2) reintegre a cada uno de los usuarios las sumas percibidas por el período de 5 años y hasta la fecha que se produzca el cese del mencionado actuar y 3) se imponga a la Sociedad daño punitivo por cada uno de los clientes afectados.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

En diciembre de 2018, la Sociedad contestó la demanda y opuso excepciones de prescripción (plazo bienal) y de falta de legitimación activa de la asociación para interponer la demanda. Se solicitó el rechazo de la demanda en su totalidad con costas a la actora. Actualmente se encuentra en plena producción de prueba.

El juicio es de monto indeterminado.

La Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, considera que posee sólidos argumentos para su defensa. Sin embargo, no puede asegurarse el resultado final de esta demanda.

f) Resolución N° 50/10 y subsiguientes de la Secretaría de Comercio Interior de la Nación ("SCI")

Mediante Resolución N° 50/10 la SCI dispuso la aprobación de pautas para las operaciones de comercialización del servicio de televisión paga. Para ello dispuso la aplicación de una fórmula para el cálculo del abono mensual del servicio básico. La Resolución N° 50/10 fue impugnada administrativamente por la Sociedad solicitando la suspensión de sus efectos y su nulidad.

Asimismo, según resolución de fecha 1° de agosto de 2011 dictada en autos "LA CAPITAL CABLE S.A. c/ Ministerio de Economía-Secretaría de Comercio Interior de la Nación" la Cámara Federal de Apelaciones de la ciudad de Mar del Plata ha ordenado a la SCI suspender la aplicación de la Resolución N° 50/10 con efectos para todos los licenciatarios de televisión por cable representados por la Asociación de Televisión por Cable ("ATVC"). El Estado Nacional interpuso recurso extraordinario contra dicha resolución, que fue rechazado, por lo que el Estado Nacional interpuso un recurso de queja ante la Corte Suprema de Justicia el cual también fue rechazado.

Sin perjuicio de lo anterior, entre marzo de 2011 y octubre de 2014 se publicaron en el Boletín Oficial sucesivas resoluciones basadas en la Resolución N° 50/10 que regulaban los precios que Cablevisión debía cobrar a sus clientes por el abono básico del servicio de televisión por cable. Estas resoluciones fueron oportunamente impugnadas y su aplicación se encontraba suspendida por efectos de la medida cautelar obtenida.

En septiembre de 2014 la Corte Suprema de Justicia dictó sentencia en los autos "Municipalidad de Berazategui c/ Cablevisión" y dispuso la remisión de las causas vinculadas a estas resoluciones a la Cámara Federal de Mar del Plata donde fue dictada la medida colectiva a favor de la ATVC. Actualmente todas las causas vinculadas a este tema tramitan ante la Justicia Federal de Mar del Plata.

En abril de 2019, La Capital Cable S.A. fue notificada de la resolución emitida por el Juzgado Federal N°2 de Mar del Plata en la que declaró la inconstitucionalidad de ciertos artículos de la ley en la que se basó el SCI para la emisión de la Resolución N°50/10 junto con las sucesivas resoluciones. La declaración de inconstitucionalidad significa que estas resoluciones no son aplicables a La Capital Cable y a las compañías agrupadas por ATVC. Sin embargo, el Estado Nacional presentó una apelación contra dicha resolución.

El 26 de diciembre de 2019 la Cámara Federal de Mar del Plata resolvió rechazar los agravios del Estado Nacional y confirmar la sentencia de primera instancia que decretó la inconstitucionalidad de los artículos de la ley en la que se basó el SCI para la emisión de la Resolución N°50/10 junto con las sucesivas resoluciones. El PEN y ENACOM han interpuesto sendos Recursos Extraordinarios, que, si bien fueron concedidos durante el ejercicio 2021, aún se encuentran sin trámite ante la Corte Suprema de Justicia.

Con fecha 15 de noviembre de 2024, la Resolución N° 50/10 fue derogada mediante la Resolución N°433/2024 de la Secretaría de Industria y Comercio.

La Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, se encuentra evaluando los potenciales impactos de la derogación en la causa.

Contingencias activas

Reclamos por "Proyecto AFA Plus"

En el año 2012, la Sociedad suscribió con la Asociación del Fútbol Argentino ("la AFA"), un contrato de provisión de servicios para un sistema denominado "Sistema de Administración del Fútbol Argentino" ("Proyecto AFA PLUS"). En septiembre de 2014, la AFA notificó a la Sociedad su decisión de rescindir el contrato.

La Sociedad no aceptó la propuesta de la AFA para compensación de las inversiones y gastos realizados, por considerarla insuficiente, y el 19 de diciembre de 2018, inició la demanda contra la AFA por la suma de \$353 millones más intereses y costas judiciales.

La Gerencia de la Sociedad con la asistencia de sus asesores externos consideran que poseen sólidos argumentos fácticos y legales para que sus reclamos sean atendidos.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Eusebio Fernández
Abogado

NOTA 20 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 existían compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$991.572 millones (de los cuales \$189.654 millones corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos) y \$1.277.815 millones (de los cuales \$303.027 millones corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos), respectivamente. 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.

A continuación se detallan los compromisos de compra de corto y largo plazo:

	Al 31 de diciembre de	
	2024	2023
Dentro del año	414.586	647.407
A más de un año	576.986	630.408
	991.572	1.277.815

NOTA 21 – PATRIMONIO

(a) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2024 y 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, 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 (\$561.242 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024): a) Absorber la suma \$257.730 millones (\$561.242 millones en moneda constante al 31 de diciembre 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 (\$168.591 millones en moneda constante al 31 de diciembre 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. El 11 de noviembre de 2024, el Directorio decidió distribuir dividendos (Para mayor información sobre la distribución de dividendos ver Nota 4.b) “Dividendos pagados - Distribución de dividendos en especie”).

(c) Programa de Propiedad Participada

En relación al PPP, establecido por el Gobierno Nacional, que comprendía originalmente el 10% del capital de la Sociedad, representado por 98.438.098 acciones Clase “C” que en diciembre de 1992 el Gobierno Nacional transfirió a los adherentes al PPP (empleados de ENTel transferidos a la Sociedad, Startel y Telintar y empleados transferidos a la Sociedad por la Compañía Argentina de Teléfonos). Durante los años siguiente, tanto la Asamblea de Accionistas, como el Directorio (en función a las facultades delegadas por la Asamblea de Accionistas) efectuaron la conversión de acciones Clase “C” por un total de 98.331.364.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, quedan pendientes de conversión 106.734 acciones Clase “C”.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

(d) 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 22 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Categorías de activos y pasivos financieros

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, su categoría de instrumento financiero y el detalle de ganancias y pérdidas generados de acuerdo a cada categoría.

Al 31 de diciembre de 2024	Valor razonable			Total
	Costo amortizado	con cambios en resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	226.727	91.592	-	318.319
Inversiones	20.632	12.952	-	33.584
Créditos por ventas	296.424	-	-	296.424
Otros créditos	16.378	3.496	-	19.874
Total	560.161	108.040	-	668.201
Pasivos				
Cuentas por pagar	461.163	-	-	461.163
Préstamos	2.878.004	-	-	2.878.004
Pasivos por arrendamientos	212.976	-	-	212.976
Otros pasivos	16.280	1.244	-	17.524
Total	3.568.423	1.244	-	3.569.667

Al 31 de diciembre de 2023	Valor razonable			Total
	Costo amortizado	con cambios en resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	275.506	72.424	-	347.930
Inversiones	26.371	243.588	-	269.959
Créditos por ventas	289.887	-	-	289.887
Otros créditos	47.067	22	4.326	51.415
Total	638.831	316.034	4.326	959.191
Pasivos				
Cuentas por pagar	779.088	-	-	779.088
Préstamos	4.634.160	-	-	4.634.160
Pasivos por arrendamientos	193.036	-	-	193.036
Otros pasivos	31.240	3.469	-	34.709
Total	5.637.524	3.469	-	5.640.993

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2024

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	(36.276)	39.991
Pasivos financieros a costo amortizado	1.632.087	(133.540)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(45.409)	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(407)	-
Total	1.549.995	(93.549)

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2023

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	137.618	54.055
Pasivos financieros a costo amortizado	(1.650.848)	(48.217)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	193.309	140.072
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(67.803)	-
Total	(1.387.724)	145.910

Véase nuestro informe de fecha 27 de febrero de 2025

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.

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2022

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	39.509	30.957
Pasivos financieros a costo amortizado	139.282	(112.712)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(64.998)	(4.972)
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(37.527)	-
Total	76.266	(86.727)

b) Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La Sociedad presenta los juicios y estimaciones realizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros que se reconocen y miden a valor razonable en sus estados financieros consolidados. La medición a valor razonable de los instrumentos financieros es clasificada de acuerdo a los tres niveles establecidos en la NIIF 13:

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

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

Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)(2)	93.158	-	93.158
Títulos públicos y bonos (1) (2)	11.386	-	11.386
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.079	1.079
Activo no Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.417	2.417
Total activos	104.544	3.496	108.040
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	643	643
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	601	601
Total pasivos	-	1.244	1.244
Al 31 de diciembre de 2023	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)(2)	31.414	-	31.414
Títulos públicos y bonos (1)(2)	284.598	-	284.598
Otros créditos: IFD (4)	-	3.374	3.374
Otros créditos: Activos indemnizatorios (3)	-	22	22
Activo No Corriente			
Otros créditos: IFD (4)	-	952	952
Total activos	316.012	4.348	320.360
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	1.235	1.235
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	2.234	2.234
Total pasivos	-	3.469	3.469

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

- (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) El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del ejercicio. Un mercado se considera activo si las transacciones tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información sobre precios de manera continua.
- (3) Se determinó por la variación entre los valores de cotización de ciertos títulos públicos en moneda extranjera y pesos argentinos.
- (4) El valor razonable de los instrumentos financieros no se negocia en un mercado activo y se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por la Sociedad. A continuación, se detallan las técnicas de valuación utilizadas para estos instrumentos: a) IFD por compras a término de dólares estadounidenses y por compra de RMB, se determinó por la variación entre los precios de mercado al cierre del ejercicio y el momento de la concertación y; b) IFD swap de tasa de interés corresponde al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados con base en las curvas de rendimiento observables obtenidos en el mercado.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, no hubo transferencias de jerarquía entre los distintos niveles.

Adicionalmente, se detallan los métodos y las premisas utilizadas para la estimación del valor razonable correspondiente a cada clase de instrumento financiero medido a costo amortizado:

Créditos por ventas y otros créditos: Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Los créditos por ventas no corrientes se encuentran reconocidos a su costo amortizado a través del método de la tasa de interés efectiva y son no materiales.

Cuentas por pagar y otros pasivos: Se considera que el valor de libros de las cuentas por pagar y otros pasivos se aproxima a su valor razonable ya que dichas deudas son de corto plazo. Las cuentas por pagar y otros pasivos no corrientes se encuentran descontados a través del método de la tasa de interés efectiva y son no materiales.

Préstamos: Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el valor razonable y valor de libros de los préstamos era el siguiente:

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	2.410.891	2.246.719
Resto de préstamos	467.113	468.133
Al 31 de diciembre de 2024	2.878.004	2.714.852
	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	2.843.432	2.635.181
Resto de préstamos	1.790.728	1.804.274
Al 31 de diciembre de 2023	4.634.160	4.439.455

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 de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.
2. Para aquellas Obligaciones Negociables sin cotización de mercado, fue calculado a partir de cotizaciones 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 de ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 3.

c) Contabilidad de Cobertura

Telecom y sus subsidiarias utilizan IFD a fin de cubrir el riesgo de exposición a fluctuaciones de tipos de cambio y de tasas de interés.

A continuación, se detalla la posición de los IFD en el estado de situación financiera, y el impacto en el estado de resultados y en el estado de resultados integrales:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Otros créditos corrientes - IFD: Tasa SOF	-	3.374
Otros créditos no corrientes - IFD: Tasa SOF	-	952
Total activo	-	4.326

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</u>		
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>Utilidad (Pérdida)</u>		
Diferencias de cambio	2.995	17.273	(10.544)
Intereses de préstamos	(2.747)	(2.705)	(997)
Costos Financieros	248	14.568	(11.541)
IFD calificados como de cobertura	(5.913)	2.859	4.122
Otros resultados integrales	(5.913)	2.859	4.122

Cobertura de fluctuaciones en tasa de Interés

En el mes de agosto de 2024, la Sociedad canceló los diversos acuerdos de cobertura (IFD), para cubrir las fluctuaciones de la tasa SOF respecto del préstamo con IFC de fecha 28 de junio de 2022, por el monto total del mismo, por el período desde el 15 de febrero de 2023 al 15 de agosto de 2025. Los acuerdos celebrados cubrieron un monto total de US\$184,5 millones. Las tasas de interés se fijaron en 3,605%, 3,912% y 3,895%, respectivamente.

En el mes de septiembre de 2022, finalizaron los diversos acuerdos de cobertura (IFD) para cubrir las fluctuaciones de la tasa LIBO del préstamo con IFC por un monto de US\$400 millones y del préstamo con IIC por un monto de US\$100 millones. Los acuerdos celebrados cubrieron un monto total de US\$440 millones.

Dichos IFD permitieron fijar el valor de la tasa variable en un rango comprendido entre el 2,085% y el 2,4525% nominal anual.

Cobertura de fluctuaciones en tipo de cambio

Durante el ejercicio 2024, Telecom suscribió IFD para cubrir fluctuaciones en el tipo de cambio de su cartera de préstamos por un monto de US\$50 millones fijando un tipo de cambio promedio de 1.004 pesos por dólar, con vencimientos entre julio 2024 y agosto 2024.

Durante el ejercicio 2023, Telecom suscribió IFD para cubrir fluctuaciones en el tipo de cambio de su cartera de préstamos por un monto de US\$752 millones fijando un tipo de cambio promedio de 279,8 pesos por dólar, con vencimientos entre febrero 2023 y noviembre 2023. Adicionalmente, la Sociedad suscribió IFD por RMB20 millones fijando un tipo de cambio promedio de 37 pesos por RMB, con vencimiento en mayo y julio 2023 para cubrir su préstamo en dicha moneda.

Durante el ejercicio 2022, Telecom suscribió IFD para cubrir fluctuaciones en el tipo de cambio de su cartera de préstamos por un monto de US\$262 millones fijando un tipo de cambio promedio de 166,1 pesos por dólar, con vencimientos entre febrero 2022 y junio 2023. Adicionalmente en el mes de diciembre de 2022, la Sociedad suscribió IFD por RMB15 millones fijando un tipo de cambio promedio de 27,8 pesos por RMB, con vencimiento en enero 2023 para cubrir su préstamo en dicha moneda.

d) Compensación de activos y pasivos financieros

Telecom y sus subsidiarias compensan los activos y pasivos financieros en la medida que dicha compensación esté prevista contractualmente y siempre que se tenga la intención de efectuar tal compensación. Los principales activos y pasivos financieros compensados corresponden a operaciones realizadas con otros operadores nacionales e internacionales, incluyendo interconexión, corresponsalía y Roaming (siendo la compensación una práctica habitual de la industria de telecomunicaciones a nivel internacional que Telecom y sus subsidiarias aplican regularmente) y con agentes.

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>			
	<u>Créditos por ventas</u>	<u>Otros créditos</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Otros pasivos</u>
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	312.860	23.427	(477.599)	(21.077)
Compensaciones	(16.436)	(3.553)	16.436	3.553
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	296.424	19.874	(461.163)	(17.524)
	<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>			
	<u>Créditos por ventas</u>	<u>Otros créditos</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Otros pasivos</u>
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	305.745	53.314	(794.946)	(36.608)
Compensaciones	(15.858)	(1.899)	15.858	1.899
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	289.887	51.415	(779.088)	(34.709)

Véase nuestro Informe de fecha
27 de febrero de 2025

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 23 – VENTAS

	<u>Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de</u>		
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Servicios Móviles	1.679.334	1.806.462	1.987.687
Servicios de Internet	1.057.015	979.727	1.096.812
Servicios de Televisión por cable	600.134	791.281	887.702
Servicios de Telefonía Fija y Datos	501.206	531.363	603.693
Otras ventas de servicios	46.369	41.593	39.211
Subtotal Ventas de Servicios	3.884.058	4.150.426	4.615.105
Ventas de equipos	253.538	333.546	329.714
Total Ventas	4.137.596	4.483.972	4.944.819

NOTA 24 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$4.284.063 millones, \$4.756.318 millones y \$6.944.910 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, respectivamente. Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de</u>		
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u>			
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(869.742)	(1.036.579)	(1.066.452)
Indemnizaciones	(130.363)	(61.168)	(147.644)
Otros costos laborales	(23.650)	(22.564)	(24.609)
	(1.023.755)	(1.120.311)	(1.238.705)
<u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u>			
Mantenimiento y materiales	(307.654)	(292.186)	(313.277)
Honorarios por servicios	(238.361)	(267.553)	(282.069)
Honorarios de directores y síndicos	(4.442)	(3.652)	(4.503)
	(550.457)	(563.391)	(599.849)
<u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u>			
Impuesto sobre los ingresos brutos	(168.872)	(170.237)	(182.839)
Tasas con el Ente Regulador	(84.586)	(85.017)	(94.816)
Impuestos municipales	(41.201)	(45.567)	(51.971)
Otros impuestos y tasas	(30.963)	(43.657)	(50.066)
	(325.622)	(344.478)	(379.692)
<u>Costo de equipos vendidos</u>			
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio	(71.636)	(47.048)	(45.421)
Más:			
Compras de equipos	(207.360)	(291.420)	(255.879)
Otros	13.719	24.945	20.025
Menos:			
Saldos de inventarios al cierre del ejercicio	68.228	71.636	47.048
	(197.049)	(241.887)	(234.227)
<u>Otros costos operativos</u>			
Juicios y contingencias	(18.014)	(46.937)	(80.644)
Alquileres y capacidad de internet	(29.146)	(26.212)	(28.211)
Energía, agua y otros servicios	(104.743)	(84.669)	(89.562)
Franqueo, fletes y viáticos	(29.051)	(32.891)	(34.801)
Diversos	(19.898)	(16.254)	(13.941)
	(200.852)	(206.963)	(247.159)
<u>D, A & D de Activos Fijos</u>			
Depreciaciones de PP&E	(998.031)	(1.185.795)	(1.348.046)
Amortizaciones de activos intangibles	(116.261)	(191.432)	(194.278)
Amortizaciones de activos por derechos de uso	(198.158)	(156.150)	(147.487)
Desvalorizaciones de Activos Fijos (*)	1.106	(683)	(1.669.121)
	(1.311.344)	(1.534.060)	(3.358.932)

(*) Incluye \$(1.653.965) millones correspondientes a la desvalorización de la llave de la UGE Telecom en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 31.12.2024	Total 31.12.2023	Total 31.12.2022
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(550.132)	(212.588)	(261.035)	-	(1.023.755)	(1.120.311)	(1.238.705)
Costos por interconexión y transmisión	(118.525)	-	-	-	(118.525)	(132.385)	(152.276)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(219.004)	(116.053)	(215.400)	-	(550.457)	(563.391)	(599.849)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(321.088)	(2.758)	(1.776)	-	(325.622)	(344.478)	(379.692)
Comisiones y publicidad	-	-	(232.226)	-	(232.226)	(262.627)	(299.503)
Costo de equipos vendidos	(197.049)	-	-	-	(197.049)	(241.887)	(234.227)
Costos de programación y de contenido	(239.016)	-	-	-	(239.016)	(252.980)	(310.185)
Deudores incobrables	-	-	(85.217)	-	(85.217)	(97.236)	(124.382)
Otros costos operativos	(132.932)	(34.958)	(32.962)	-	(200.852)	(206.963)	(247.159)
D, A & D de Activos Fijos	(1.057.047)	(169.143)	(86.260)	1.106	(1.311.344)	(1.534.060)	(3.358.932)
Totales al 31 de diciembre de 2024	(2.834.793)	(535.500)	(914.876)	1.106	(4.284.063)		
Totales al 31 de diciembre de 2023	(3.138.631)	(580.226)	(1.036.777)	(684)		(4.756.318)	
Totales al 31 de diciembre de 2022	(3.458.373)	(651.381)	(1.166.035)	(1.669.121)			(6.944.910)

Otros arrendamientos

Los compromisos de pagos mínimos futuros asumidos derivados de otros contratos de arrendamiento no cancelables por Telecom y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 en moneda de la fecha de la transacción son los siguientes:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Mas de 5 años	Total
2024	6.318	9.405	5.108	20.831
2023	3.844	8.401	3.229	15.474
2022	4.427	902	-	5.329

Mayor información se brinda en Nota 3.k) a los presentes estados financieros consolidados.

NOTA 25 – RESULTADOS FINANCIEROS

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
	Utilidad (pérdida)		
Intereses de préstamos	(132.146)	(127.344)	(101.389)
Actualización de préstamos (*)	(102.728)	108.438	11.759
Diferencias de cambio de préstamos	1.687.816	(1.360.644)	291.606
Resultados por renegociación de préstamos	2.169	(1.740)	(272)
Resultados por recompra de ON	460	-	-
Total costos financieros	1.455.571	(1.381.290)	201.704
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(45.400)	140.072	(86.008)
Otras diferencias de cambio	187.639	(130.191)	2.548
Otros intereses netos	24.298	33.601	13.122
Impuestos y gastos bancarios	(116.636)	(55.175)	(47.198)
Costos financieros por quinquenios	(6.736)	(4.042)	(2.759)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(27.625)	(15.847)	(21.639)
RECPAM	129.236	409.001	360.523
Total otros resultados financieros, netos	144.776	377.419	218.589
Total resultados financieros, netos	1.600.347	(1.003.871)	420.293

(*) Relacionada a las ON emitidas en UVA.

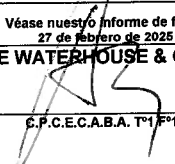
NOTA 26 – ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Factores de Riesgo Financiero

Telecom y sus subsidiarias están expuestas a los siguientes riesgos financieros en el curso normal de sus operaciones comerciales:

- Riesgo de mercado: producto de la variación en los tipos de cambio, cambio en los precios de mercado y variación en tasas de interés en relación con los activos financieros que se han originado y pasivos financieros que se han asumido;
- Riesgo crediticio: representa el riesgo del incumplimiento de las obligaciones contraídas por la contraparte con respecto a las operaciones de Telecom;
- Riesgo de liquidez: relacionado con la necesidad de satisfacer los compromisos financieros a corto plazo.

Estos riesgos financieros son administrados en función de:

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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 definición de los lineamientos para la dirección de las operaciones;
- La actividad del Directorio y la Gerencia, que monitorea el nivel de exposición a los riesgos mencionados consistentemente con los objetivos generales prefijados;
- La identificación de los instrumentos financieros más adecuados para alcanzar los objetivos prefijados;
- El monitoreo de los resultados alcanzados.

Los análisis de sensibilidad proporcionados muestran sólo un punto de vista limitado de la sensibilidad al riesgo de mercado de algunos de los instrumentos financieros. El impacto real de las variaciones sobre los instrumentos financieros podría diferir significativamente del impacto determinado.

Las políticas para la administración y el análisis de sensibilidad de Telecom a los riesgos financieros arriba mencionados se describen a continuación:

Riesgo de Mercado

Riesgo del tipo de cambio

Uno de los principales riesgos de mercado de Telecom es su exposición a la variación de los tipos de cambio de la moneda extranjera en los mercados en los que opera.

El riesgo de exposición a la moneda extranjera es el riesgo que el valor razonable futuro o los flujos de fondos de un instrumento financiero puedan fluctuar por motivo de la variación de los tipos de cambio.

Telecom mantiene parte de su deuda comercial y préstamos principalmente en dólares estadounidenses y en menor medida otras divisas a diferencia de los ingresos por ventas de la Sociedad que, principalmente, son generados en pesos argentinos. Adicionalmente, Telecom y sus subsidiarias poseen efectivo y equivalentes de efectivo, en gran parte denominados en moneda extranjera, lo que contribuye a reducir la exposición de las obligaciones comerciales y financieras en moneda extranjera.

La política de administración del riesgo de tipo de cambio apunta a la diversificación a través de la adquisición de bienes y servicios en su moneda funcional y mediante el uso de IFD seleccionados como cobertura para mitigar posiciones en moneda extranjera cubriéndose de las posibles fluctuaciones del tipo de cambio de préstamos.

La apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino durante los últimos años, ha tenido y tiene un impacto negativo en el pago y en la revaluación de deudas denominadas en moneda extranjera y puede llegar a tener un efecto negativo en nuestra situación financiera y los resultados de la operación. Estas fluctuaciones afectan negativamente a la Sociedad debido a que depende principalmente del mercado doméstico cuyos ingresos suelen ser generalmente en pesos argentinos.

Si bien en 2024 el peso argentino continuó depreciándose frente al dólar estadounidense, con una devaluación anual del 27,7% anual, cabe destacar que el ritmo de devaluación fue menor a la inflación del peso argentino (que ascendió al 117,8%).

Como resultado de la mayor volatilidad del peso argentino a lo largo de estos últimos años, el BCRA, ha implementado diversas medidas para estabilizar su valor, incluyendo, entre otras, restricciones cambiarias para el acceso al MULC, que llevaron a que, en 2023, las deudas comerciales vencidas se hayan incrementado al 31 de diciembre de 2023.

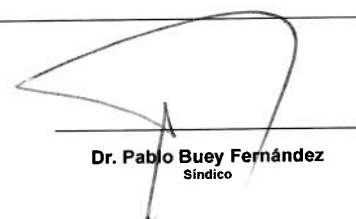
Debido al aumento de las deudas comerciales, el BCRA ofreció títulos denominados en dólares estadounidenses (BOPREAL, por sus siglas en inglés), que sólo podían ser suscriptos por importadores con deudas vencidas por bienes con registro aduanero y/o servicios efectivamente prestados hasta el 12 de diciembre de 2023. Cabe destacar que, durante enero y febrero de 2024, la Sociedad y ciertas subsidiarias suscribieron títulos BOPREAL y con ellos se canceló deuda comercial en moneda extranjera que mantenían.

Cualquier depreciación adicional y/o imposibilidad de la Sociedad para adquirir moneda extranjera podría tener un efecto adverso sobre la situación financiera, la capacidad de cumplir con las obligaciones denominadas en moneda extranjera y la posibilidad pagar dividendos o realizar pagos (de capital o intereses) de préstamos de la Sociedad.

Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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.

	2024	2023
	En millones de pesos convertidos	
Activos	355.472	389.753
Pasivos	(2.627.952)	(4.904.557)
Pasivos Netos	(2.272.480)	(4.514.804)

Análisis de Sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantiene una posición pasiva neta no cubierta de aproximadamente US\$2.201 millones, la Gerencia estima que cualquier incremento en el tipo de cambio del orden del 20% del dólar estadounidense, generaría una variación del \$454.495 millones en la posición financiera consolidada en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene una posición pasiva neta no cubierta de aproximadamente US\$2.564 millones, la Gerencia estima que cualquier incremento en el tipo de cambio del orden del 20% del dólar estadounidense, generaría una variación del \$902.961 millones en la posición financiera consolidada en moneda extranjera.

Riesgo de las tasas de interés

Dentro de su estructura de préstamos, Telecom y sus subsidiarias cuentan con obligaciones negociables, préstamos bancarios y con otras entidades financieras denominados en pesos, dólares, RMB y guaraníes a tasas fijas y variables y adelantos en cuenta corriente denominados en pesos de corto plazo y a tasas repactables a su vencimiento, por lo que se encuentra expuesta al riesgo de fluctuación de la tasa de interés, a través de, principalmente de la fluctuación de la tasa variable SOF.

A continuación, se detalla la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	2024		2023	
	\$	%	\$	%
A tasa fija	2.602.234	90%	3.488.549	75%
A tasa variable	275.770	10%	1.145.611	25%
Total préstamos (*)	2.878.004	100%	4.634.160	100%

(*) incluye capital e intereses.

La estrategia de la Gerencia de la Sociedad es administrar la exposición al riesgo de variación en la tasa de interés para aquellos préstamos a tasa fija optimizando el tipo de financiación con el propósito de mejorar los plazos y reducir sus costos financieros con mejoras en las tasas de interés. Así como también, ha utilizado diferentes IFD de cobertura los cuales convierten las tasas variables en tasas fijas. Para más información sobre los IFD que tiene la Sociedad ver Nota 22.

Para más información sobre los préstamos ver Nota 13.

Análisis de Sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2024, la Gerencia estima que cualquier variación de 100 puntos básicos anuales en las tasas de interés variable pactadas arrojaría un resultado de \$2.758 millones. Al 31 de diciembre de 2023, la Gerencia estima que cualquier variación de 100 puntos básicos anuales en las tasas de interés variable pactadas arrojaría un resultado de \$11.456 millones.

Riesgo de precio

Las inversiones de Telecom y sus subsidiarias en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Títulos públicos y Fondos comunes de inversión) son susceptibles al riesgo de cambio en los precios de mercado que surgen como consecuencia de las fluctuaciones en relación con los valores futuros de estos activos. La Sociedad monitorea permanentemente la evolución de los precios de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el valor total de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados asciende a \$12.952 millones y \$243.588 millones, respectivamente.

Análisis de Sensibilidad

La Gerencia estima que cualquier variación del 10% en el precio de mercado arrojaría un resultado de \$1.295 millones y \$24.358 millones al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio representa la exposición de Telecom a posibles pérdidas derivadas de la falta de cumplimiento de contrapartes comerciales o financieras respecto a sus obligaciones asumidas. Ese riesgo deriva principalmente de factores económicos y/o financieros que pudieran afectar a los deudores.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

El riesgo crediticio afecta al efectivo y equivalentes de efectivo como así también el crédito otorgado a los clientes, incluyendo cuentas por cobrar pendientes y operaciones comprometidas.

La máxima exposición teórica de Telecom al riesgo crediticio está representada por el valor de libros de los activos financieros netos, registrados en el estado de situación financiera consolidado.

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Total vencido	-	-	111.262	1.062	112.324
Total a vencer	318.319	33.584	185.162	18.812	555.877
Total al 31 de diciembre de 2024	318.319	33.584	296.424	19.874	668.201

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Total vencido	-	-	176.315	3.302	179.617
Total a vencer	347.930	269.959	113.572	48.113	779.574
Total al 31 de diciembre de 2023	347.930	269.959	289.887	51.415	959.191

Las provisiones para deudores incobrables se registran (i) por el importe exacto de los créditos que representan un riesgo individual (riesgo de quiebra, clientes involucrados en un procedimiento judicial con Telecom); y (ii) para los créditos que no presentan estas características, las provisiones se registran por segmentos de clientes teniendo en cuenta la antigüedad de los créditos, la incobrabilidad esperada, la solvencia y los cambios en las condiciones de pago de los clientes. El total de saldos vencidos no cubiertos por las provisiones para deudores incobrables asciende a \$111.262 millones y \$176.315 millones al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

En cuanto al riesgo crediticio relacionado a los activos que integran la "deuda financiera neta" o "activo financiero neto", cabe señalar que Telecom evalúa la solvencia de cada contraparte y los niveles de inversión, basados, entre otros, en su calificación crediticia y tamaño de su patrimonio.

Con el fin de minimizar el riesgo crediticio, Telecom también tiene una política de diversificación de sus inversiones realizando las colocaciones en instituciones financieras de reconocida reputación y, en general, por períodos de corta duración. En consecuencia, no hay inversiones significativas con una sola contraparte.

Telecom tiene una amplia gama de clientes, incluidos clientes individuales, empresas – pequeñas y grandes corporaciones - y agencias gubernamentales. En función de esto, las cuentas por cobrar de Telecom no están sujetas a un riesgo de concentración de créditos.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo que Telecom y sus subsidiarias no dispongan de los fondos para cumplir con sus obligaciones de cualquier naturaleza (laboral, comercial, fiscal y financiera, entre otras).

Telecom posee una excelente calificación crediticia y posee diversas fuentes de financiamiento, contando con diversos instrumentos y ofertas de instituciones de primera línea, para diversificar su actual estructura de financiación que incluye el acceso al mercado de capitales y la obtención de préstamos bancarios muy competitivos en términos de plazos y costo financiero, en todos los casos, tanto a nivel nacional como a nivel internacional, con el objetivo de cubrir sus inversiones, capital de trabajo y otros fines corporativos generales y refinanciación de parte de sus préstamos. Para más información respecto de los préstamos obtenidos, cancelados y reestructurados, remitirse a la Nota 13.

La Gerencia de la Sociedad evalúa el contexto macroeconómico nacional e internacional (incluyendo las restricciones regulatorias y cambiarias), para aprovechar las oportunidades que el mercado brinda, permitiendo así conservar la salud financiera de Telecom en beneficio de sus inversores.

El siguiente cuadro muestra la apertura de los pasivos financieros por grupos relevantes de vencimiento basado en el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera consolidado hasta la fecha de vencimiento contractual. Los montos expuestos en el cuadro representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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.

Vencimientos	Cuentas por pagar	Préstamos	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos	Total
Vencido	23.002	-	-	-	23.002
Enero 2025 a Diciembre 2025	421.685	1.075.243	77.729	14.165	1.588.822
Enero 2026 a Diciembre 2026	11.674	668.889	50.688	3.359	734.610
Enero 2027 a Diciembre 2027	4.623	375.230	38.593	-	418.446
Enero 2028 en adelante	179	1.283.442	76.581	-	1.360.202
	461.163	3.402.804	243.591	17.524	4.125.082

Vencimientos	Cuentas por pagar	Préstamos	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos	Total
Vencido	260.004	-	-	-	260.004
Enero 2024 a Diciembre 2024	517.093	1.276.617	68.674	23.470	1.885.854
Enero 2025 a Diciembre 2025	1.061	1.547.339	54.349	5.446	1.608.195
Enero 2026 a Diciembre 2026	320	1.428.451	28.490	5.048	1.462.309
Enero 2027 en adelante	610	847.100	62.204	745	910.659
	779.088	5.099.507	213.717	34.709	6.127.021

Por otro lado, cabe destacar que, Telecom y sus subsidiarias poseen una estructura de capital de trabajo propia de una firma de capital intensivo que obtiene financiación espontánea de sus proveedores (en especial de PP&E) por plazos superiores a los que financia a sus clientes.

La Gerencia utiliza las métricas a) capital de trabajo y b) el riesgo de liquidez para medir la salud financiera y eficiencia operativa a corto plazo y evaluar la capacidad de la Sociedad para administrar su liquidez y sostener las actividades operativas.

A continuación, se detalla el capital de trabajo y el riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>Variación</u>
Créditos por ventas	295.992	289.338	6.654
Otros créditos	44.755	70.752	(25.997)
Inventarios	60.444	68.659	(8.215)
Pasivos corrientes (sin préstamos)	(885.671)	(1.182.978)	297.307
Capital de trabajo operativo – negativo sobre ventas	(484.480)	(754.229)	269.749
	11,71%	16,82%	
Efectivo y equivalentes de efectivo	318.319	347.930	(29.611)
Otros créditos	-	3.373	(3.373)
Inversiones	33.584	269.959	(236.375)
Préstamos corrientes	(1.072.741)	(1.227.050)	154.309
Pasivo financiero neto corriente	(720.838)	(605.788)	(115.050)
Activos disponibles para la venta	1.765	-	1.765
Capital de trabajo negativo (activo corriente – pasivo corriente)	(1.203.553)	(1.360.017)	156.464
Índice de liquidez	0,38	0,44	(0,05)

Durante el año 2024, Telecom obtuvo fondos del mercado financiero para refinanciar parte de sus préstamos con el fin de optimizar sus plazos, tasas y estructura, para mayor información ver Nota 13. Telecom continuará con su estrategia de refinanciar sus préstamos con el fin de extender los plazos contractuales, así como obtener menores costos de financiación, con el objetivo de poder cubrir su capital de trabajo negativo.

Administración del capital

El objetivo principal de la administración de capital de Telecom es asegurarse de que mantiene una sólida calificación crediticia y ratios de capital saludables con el fin de mantener su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

Telecom administra su estructura de capital y realiza sus ajustes de acuerdo con la evolución de su negocio y los cambios en la situación macroeconómica. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas y el nivel de endeudamiento.

La Sociedad no se encuentra obligada a cumplir con requisitos regulatorios de adecuación de capital.

Las cuestiones sobre el cumplimiento de ratios financieros de deuda se informan en Nota 13.

NOTA 27 – 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 FTL, poseen, cada una, 235.177.350 acciones en el Fideicomiso de Voto (el Contrato de Fideicomiso de Voto fue formalizado el 15 de abril de 2019, de conformidad con el Acuerdo de Accionistas celebrado el 7 de julio de 2017), que representan el 10,92% del capital social de la Sociedad, respectivamente, que, en consecuencia, representan el 21,84% del capital social de la Sociedad.

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 fecha 7 de julio de 2017.

b) Saldos con partes relacionadas

• Asociadas y negocios conjuntos

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2024</u>	<u>2023</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
Ver TV	Asociada	-	22
OPH	Negocio conjunto	46	59
		<u>46</u>	<u>81</u>
Otros créditos			
La Capital Cable	Asociada	-	457
Ver TV	Asociada	-	4
		<u>-</u>	<u>461</u>
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	207	7
TSMA	Asociada	-	2
OPH	Negocio conjunto	476	2.332
		<u>683</u>	<u>2.341</u>
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	3.011	5.135
		<u>3.011</u>	<u>5.135</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	2.756	9.001
		<u>2.756</u>	<u>9.001</u>

• Partes relacionadas

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2024</u>	<u>2023</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
Otras partes relacionadas		1.875	1.428
		<u>1.875</u>	<u>1.428</u>
Otros créditos			
Otras partes relacionadas		634	9
		<u>634</u>	<u>9</u>
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Otras partes relacionadas		12.144	9.989
		<u>12.144</u>	<u>9.989</u>

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹ F¹⁷

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

c) Operaciones con partes relacionadas

• Asociadas y negocios conjuntos

	Transacción	Clase de parte relacionada	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
			2024	2023	2022
			Utilidad (pérdida)		
			Ventas		
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	132	222	475
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	53	72	-
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	Negocio conjunto	336	183	-
			521	477	475
			Costos operativos		
La Capital Cable	Honorarios por servicios	Asociada	(1.779)	(1.895)	(1.206)
OPH	Honorarios por servicios	Negocio conjunto	(894)	-	-
			(2.673)	(1.895)	(1.206)

• Partes relacionadas

	Transacción	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de			
		2024	2023	2022	
		Utilidad (pérdida)			
			Ventas		
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	5.765	4.299	3.371	
		5.765	4.299	3.371	
			Costos operativos		
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(40.661)	(38.725)	(47.313)	
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(4.118)	(5.938)	(8.375)	
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(8.743)	(5.022)	(6.049)	
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(2.364)	(3.188)	(4.917)	
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(6.220)	(2.437)	(2.082)	
		(62.106)	(55.310)	(68.736)	

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.

d) Personal Gerencial Clave

Las remuneraciones del Directorio, por funciones técnico administrativas, y Personal Gerencial Clave incluyen remuneraciones fijas y variables, planes de retención, cargas sociales y, en algunos casos, indemnizaciones. Las remuneraciones devengadas en Telecom Argentina para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 ascendieron a \$17.266 millones, \$5.898 millones y \$2.775 millones (todos en moneda de la fecha de la transacción), respectivamente y se incluyen como costos operativos en el rubro "Costos laborales e indemnizaciones por despidos". Al 31 de diciembre de 2024 existen saldos impagos por \$7.904 millones.

Los honorarios estimados a directores de Telecom Argentina por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 ascendieron a \$3.224 millones, \$765 millones y \$435 millones (todos en moneda de la fecha de la transacción), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2024 no existen saldos impagos.

Los directores titulares y suplentes no poseen cargos ejecutivos en la Sociedad ni en sociedades controladas de la Sociedad.

NOTA 28 – ADQUISICIONES

A continuación, se detallan las principales adquisiciones en 2024:

1) TSMA

El 14 de septiembre de 2024, la Sociedad suscribió un acuerdo de intercambio y transferencia de acciones con EHM, el otro 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 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantiene un crédito pendiente de cobro de \$3.496 millones, dentro de Otros créditos corrientes (\$1.079 millones) y no corrientes (\$2.417 millones), respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Fº 17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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. Por esta operación registró una pérdida de \$3.718 millones, reconocida en la línea "Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos" del estado de resultados.

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 una llave de negocio preliminar.

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	En moneda de la transacción	En moneda constante al 31 de diciembre de 2024
Valor razonable de la participación en la asociada Ver TV	13.580	15.179
Compensación a cobrar	(3.435)	(3.840)
Compensación recibida en efectivo	(2.862)	(3.199)
Valor total	7.283	8.140

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

	En moneda de la transacción	En moneda constante al 31 de diciembre de 2024
Efectivo y equivalente de efectivo	43	48
Inversiones corrientes	3.364	3.760
Créditos por ventas	635	710
PP&E (1)	9.223	10.307
Activos intangibles (2)	1.392	1.556
Cuentas por pagar	(1.242)	(1.388)
Otros activos / (pasivos) netos	(3.224)	(3.602)
Activos netos identificados	10.191	11.391
Menos: Valor razonable de la participación asociada en TSMA (50,1%)	(7.312)	(8.173)
Más: Llave de negocio	4.404	4.922
Total	7.283	8.140

- (1) PP&E: Para la determinación de los valores razonables se utilizaron los siguientes enfoques: a) el enfoque de mercado (ventas comparativas) para los inmuebles y los rodados (activos fijos que tienen mercado de compraventa de segunda mano) y b) el enfoque de costos (costo de reemplazo a nuevo de los activos identificados ajustados por el deterioro físico, obsolescencia funcional y económica) para el resto de los activos fijos.
- (2) Corresponden a la Cartera de Clientes, para la determinación de los valores razonables se utilizó el enfoque de ingresos (método de flujos de efectivo descontados).

Impacto en las operaciones del ejercicio

El negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$7.208 millones y una utilidad de la explotación antes de D, A & D de \$1.604 millones para el período comprendido entre el 1° de septiembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

2) Naperville y Saturn

El 8 de octubre de 2023, la subsidiaria Televisión Dirigida firmó dos contratos de opción de compra de participaciones con el accionista de Naperville y Saturn (sociedades radicadas en el estado de Delaware, USA), por el 100% de sus participaciones accionarias y derechos de voto. Dichas sociedades poseen una participación accionaria que representa el 76,63% y el 23,37%, respectivamente, 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 Televisión Dirigida firmó un contrato de opción de compra de participaciones con los accionistas minoritarios de Manda por la totalidad de sus tenencias accionarias y derechos de voto en dicha sociedad, las cuales representan el 0,007%.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1, F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Los precios pactados ascienden a la suma total de aproximadamente US\$42 millones, de los cuales Televisión Dirigida abonó en concepto de prima de opción las sumas de US\$5 millones (\$1.750 millones en moneda de fecha de la transacción).

2.1) Ejercicio opción de compra Naperville

El 20 de mayo de 2024, Televisión Dirigida ejerció parcialmente la opción de compra por el 51% de la participación accionaria de Naperville.

El precio de la transacción ascendió a US\$16,4 millones (\$14.583 millones en moneda de fecha de la transacción), el cual se canceló de la siguiente manera: a) US\$3,8 millones (\$3.403 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, 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).

Adicionalmente, ese mismo día, Televisión Dirigida ejerció la opción de compra de las participaciones de los accionistas minoritarios de Manda por un valor de US\$3.108.

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 una llave de negocio preliminar.

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 millones de \$)	En moneda de la transacción	En moneda constante al 31 de diciembre de 2024
Monto pagado de manera anticipada	3.403	4.492
Monto pagado	11.180	14.754
Valor total	14.583	19.246

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

	En moneda de la transacción	En moneda constante al 31 de diciembre de 2024
Efectivo y equivalente de efectivo	642	847
Inversiones	1.613	2.129
Créditos por ventas	420	554
PP&E (1)	2.019	2.663
Activos intangibles (2)	1.643	2.169
Cuentas por pagar	(1.343)	(1.772)
Otros activos / (pasivos) netos	(2.706)	(3.498)
Activos netos identificados	2.288	3.092
Participación del accionista no controlante	(1.394)	(1.883)
Llave de negocio	13.689	18.037
Total	14.583	19.246

- (1) PP&E: Para la determinación de los valores razonables se utilizó el enfoque de costos (costo de reemplazo a nuevo de los activos identificados ajustados por el deterioro físico, obsolescencia funcional y económica).
- (2) Corresponden a la Cartera de Clientes, para la determinación de los valores razonables se utilizó el enfoque de ingresos (método de flujos de efectivo descontados).

Impacto en las operaciones del ejercicio

El negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$7.351 millones y una utilidad de la explotación antes de D, A & D de \$4.836 millones, para el período comprendido entre el 1° de mayo de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

2.2) 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, 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).

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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.

Luego de dichas adquisiciones, Televisión Dirigida posee el 100% de participación sobre Naperville, Saturn, Manda y RISSAU al 31 de diciembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2024 Televisión Dirigida abonó el 100% de los montos establecidos para ambas adquisiciones.

Esta operación representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes en los estados financieros consolidados. Por tal motivo, la participación no controlante al 31 de diciembre de 2024 se ajustó por \$2.488 millones y la diferencia de \$26.307 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.

NOTA 29 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Con fecha 24 de febrero de 2025 ("fecha de adquisición"), la Sociedad adquirió 86.460.983.849 acciones ordinarias de la sociedad Telefónica Móviles Argentina S.A. ("TMA"), representativas del 99,999625% del capital de la misma. TMA es una sociedad constituida en la República Argentina, y presta servicios de telefonía móvil y fija, banda ancha fija y video a escala nacional en Argentina.

La consideración total de esta operación fue de U\$S 1.245 millones, la cual ha sido cancelada de la siguiente manera: a) asumiendo una deuda que la parte vendedora mantenía con TMA por U\$S 126 millones; y b) el saldo remanente de U\$S 1.119 millones fue abonado en efectivo a través de los fondos provenientes de dos préstamos:

- i) Un Préstamo Sindicado otorgado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Deutsche Bank Ag. London Branch y Banco Santander S.A. por un monto de U\$S 970 millones por un período de 48 meses con pago del 100% de capital al vencimiento. El capital desembolsado devenga intereses a una tasa SOF trimestral más un margen que se establece inicialmente en 4,5, ascendiendo de forma gradual hasta los 7 puntos porcentuales a lo largo de la vida del préstamo; y
- ii) Un préstamo bilateral otorgado por el ICBC por un monto de U\$S 200 millones por un período de 60 meses, con 36 meses de gracia y un esquema de amortización semestral que comienza luego de dicho período. El capital desembolsado devenga intereses a una tasa SOF trimestral más un margen de 4 puntos porcentuales.

Estos préstamos establecen, entre otras cuestiones, la obligación de dar cumplimiento a los ratios financieros i) "Deuda Neta/ EBITDA" y ii) EBITDA/ Intereses Netos", computados sobre la base de las definiciones contractuales de forma trimestral, con la presentación de sus estados financieros.

Esta transacción clasifica como una adquisición permitida dentro del marco de los contratos de préstamos originales mencionados en la Nota 13.c). A la fecha de adquisición, la Sociedad ha calculado e informado a los respectivos bancos, los ratios EBITDA/Intereses Netos y Deuda Neta/EBITDA en base actual y base pro forma según la metodología establecida en dichos acuerdos para este tipo de transacciones, cumpliendo con los límites establecidos en los contratos originales (menor a 2,50 y mayor a 3,00, respectivamente); así como también cumpliendo con el resto de los compromisos establecidos en los mismos.

Ciertas revelaciones tales como el valor razonable de los activos netos identificables y la llave de negocio que se espera reconocer, entre otros, no pudieron llevarse a cabo dada la proximidad de la adquisición con la fecha de emisión de los estados financieros y como consecuencia la Sociedad no ha finalizado el análisis requerido por la NIIF 3.

La transacción fue debidamente notificada a la CNV y será notificada a la CNDC y al ENACOM con el objeto de someter la adquisición al contralor de dichas Autoridades.



Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T⁴ F¹⁷



Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUALES

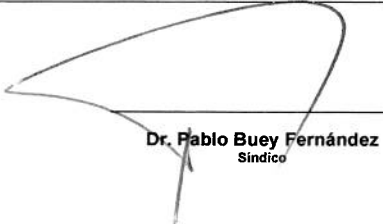
(En millones de pesos constantes – Nota 1.d a los estados financieros consolidados)

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de	
		2024	2023
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	173.010	65.268
Inversiones	2	11.398	243.588
Créditos por ventas	3	288.822	284.188
Otros créditos	4	42.335	76.498
Inventarios	5	58.784	66.727
Activos disponibles para la venta		1.765	-
Total del activo corriente		576.114	736.269
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas	3	50	38
Otros créditos	4	60.294	41.126
Inversiones	2	345.522	482.715
Llaves de negocio	6	3.350.428	3.350.428
PP&E	7	4.098.686	4.564.240
Activos intangibles	8	1.763.396	1.835.198
Activos por derechos de uso	9	464.893	433.974
Total del activo no corriente		10.083.269	10.707.719
Total del activo		10.659.383	11.443.988
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	387.994	679.083
Préstamos	11	1.056.905	1.184.853
Remuneraciones y cargas sociales	12	222.368	192.880
Otras cargas fiscales	14	83.116	81.603
Dividendos a pagar	2	11	24
Pasivos por arrendamientos	15	72.129	58.615
Otros pasivos	16	30.015	26.805
Provisiones	17	3.884	11.629
Total del pasivo corriente		1.856.422	2.235.492
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	9.896	1.990
Préstamos	11	1.773.947	3.328.323
Remuneraciones y cargas sociales	12	9.468	8.120
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	1.371.433	966.560
Otras cargas fiscales	14	2	24
Pasivos por arrendamientos	15	111.698	98.604
Otros pasivos	16	14.771	19.409
Provisiones	17	50.939	51.795
Total del pasivo no corriente		3.342.154	4.474.825
Total del pasivo		5.198.576	6.710.317
Total Patrimonio	ECP	5.460.807	4.733.671
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		10.659.383	11.443.988

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


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17


Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico


TELECOM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

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

	Nota	<u>Ejercicios finalizados el</u> <u>31 de diciembre de</u>		
		<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas	22	3.817.265	4.182.855	4.639.048
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	23	(991.042)	(1.087.897)	(1.220.238)
Costos por interconexión y transmisión		(112.374)	(125.290)	(143.567)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	23	(510.160)	(530.777)	(568.912)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	23	(310.999)	(332.649)	(368.395)
Comisiones y publicidad		(158.521)	(210.486)	(248.244)
Costo de equipos vendidos	23	(188.895)	(234.995)	(224.462)
Costos de programación y de contenido		(204.896)	(219.140)	(271.349)
Deudores incobrables		(79.463)	(91.661)	(118.396)
Otros costos operativos	23	(173.940)	(181.449)	(228.449)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D		1.086.975	1.168.511	1.247.036
D, A & D de Activos Fijos	23	(1.234.801)	(1.460.969)	(3.271.140)
Pérdida de la explotación		(147.826)	(292.458)	(2.024.104)
Resultados por participación en sociedades	2.a	(15.274)	(23.873)	1.533
Costos financieros	24	1.460.341	(1.374.986)	208.776
Otros resultados financieros, netos	24	115.545	371.217	219.139
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias		1.412.786	(1.320.100)	(1.594.656)
Impuesto a las ganancias	13	(400.382)	758.858	185.273
Utilidad (pérdida) neta		1.012.404	(561.242)	(1.409.383)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales. Información adicional sobre los costos operativos por función se expone en Nota 23.


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^o F^o17


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)

	Ejercicios finalizados el		
	31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Utilidad (pérdida) neta	1.012.404	(561.242)	(1.409.383)
Otros resultados integrales			
<u>Con imputación futura a resultados</u>			
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(162.310)	109.100	(36.157)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	(5.913)	2.859	4.122
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura y otros	1.827	(788)	(1.892)
<u>Sin imputación futura a resultados</u>			
Resultados actuariales	(28)	(915)	189
Efecto impositivo	10	320	(68)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(166.414)	110.576	(33.806)
Total de resultados integrales	845.990	(450.666)	(1.443.189)

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



Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T11 F47



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)

	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 2022	2.154	1.870.299	4.809.844	105.700	40.736	396.163	(177.472)	114.454	7.161.878
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2022:									
- Constitución de Reservas	-	-	-	5.398	-	109.056	-	(114.454)	-
- Desafectación de Reservas	-	-	(201.941)	-	-	201.941	-	-	-
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	(306.909)	-	-	(306.909)
Resultados integrales:									
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	(1.409.383)	(1.409.383)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(33.806)	-	(33.806)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(33.806)	(1.409.383)	(1.443.189)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2.154	1.870.299	4.607.903	111.098	40.736	400.251	(211.278)	(1.409.383)	5.411.780
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2023:									
- Absorción de resultado específico	-	-	(1.857.584)	-	-	-	-	1.857.584	-
- Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	448.201	-	(448.201)	-
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	(227.443)	-	-	(227.443)
Resultados integrales:									
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	(561.242)	(561.242)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	110.576	-	110.576
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	110.576	(561.242)	(450.666)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2.154	1.870.299	2.750.319	111.098	40.736	621.009	(100.702)	(561.242)	4.733.671
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 25 de abril de 2024:									
- Absorción de resultados no asignados y reclasificación de reservas (1)	-	-	(168.591)	-	-	(392.651)	-	561.242	-
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	(118.854)	-	-	(118.854)
Resultados integrales:									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	1.012.404	1.012.404
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(166.414)	-	(166.414)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(166.414)	1.012.404	845.990
Saldos al 31 de diciembre de 2024	2.154	1.870.299	2.581.728	111.098	40.736	109.504	(267.116)	1.012.404	5.460.807

(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).

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


Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº17


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)

Nota	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES			
	1.012.404	(561.242)	(1.409.383)
Utilidad (pérdida) neta			
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
	68.744	80.833	123.881
23	939.946	1.130.289	1.282.634
23	107.830	181.885	181.739
23	188.131	148.112	138.121
	-	-	1.653.965
	1.571	848	31.737
2.a	15.274	23.873	(1.533)
	(1.819.715)	605.223	(443.202)
13	400.382	(758.858)	(185.273)
	-	(1.442)	(61.379)
2.b	(313.561)	(530.984)	(375.320)
2.b	95.354	897.462	374.710
	696.360	1.215.999	1.310.697
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
	(268.494)	(430.654)	(700.177)
	(36.082)	(420.865)	(30.489)
	-	(4.852)	(2.759)
2.a	(33.417)	(26.140)	(20.215)
2.b	14.543	2.609	21.421
	(12.276)	-	-
	5.912	2.515	2.428
	3.199	-	-
	3.942	52.518	-
	331.722	304.533	96.372
	(313.228)	(546.471)	(394.181)
	(304.179)	(1.066.807)	(1.027.600)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
11	1.196.272	845.291	577.871
11	(1.096.529)	(497.703)	(463.253)
11	(26.540)	-	-
11	(320.266)	(436.808)	(304.279)
	(82.430)	(79.965)	(90.442)
	(329.493)	(169.185)	(280.103)
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO			
	62.688	(19.993)	2.994
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO			
	65.268	98.022	106.641
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
	45.054	(12.761)	(11.613)
EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO			
	173.010	65.268	98.022

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


Carlos Moltini
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17


Dr. Pablo Buey Fernández
 Síndico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, 2023 y 2022 (*)

(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 y principales políticas contables	82
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo individuales. Dividendos a pagar.	83
3 Créditos por ventas	85
4 Otros créditos	86
5 Inventarios	86
6 Llaves de negocio	86
7 PP&E	87
8 Activos intangibles	88
9 Activos por derechos de uso	89
10 Cuentas por pagar	90
11 Préstamos	90
12 Remuneraciones y cargas sociales	94
13 Deudas por impuesto a las ganancias y pasivo por impuesto a las ganancias diferido	94
14 Otras cargas fiscales	96
15 Pasivos por arrendamientos	96
16 Otros pasivos	97
17 Provisiones	97
18 Información adicional	98
19 Compromisos de compra	98
20 Patrimonio	98
21 Instrumentos financieros	99
22 Ventas	103
23 Costos operativos	103
24 Resultados financieros	105
25 Administración de riesgos financieros	105
26 Saldos y operaciones con partes relacionadas	108
27 Resolución General N° 629/14 de la CNV	111
28 Reorganización societaria	111
29 Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2024	112

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


Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

NOTA 1 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los presentes estados financieros individuales de la Sociedad han sido confeccionados de conformidad con las NIIF. Las NIIF comprenden las Normas Internacionales de Contabilidad o "NIC"; las interpretaciones de las NIIF o "CINIIF", las interpretaciones de las NIC o "SIC" y el marco conceptual.

La elaboración de los presentes estados financieros individuales de conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia 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 temas que incluyen un grado mayor de juicio o complejidad o los temas donde las estimaciones son significativas se explican en Nota 3 u) a los estados financieros consolidados.

Para la confección de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha utilizado las políticas contables descritas en la Nota 3 a los estados financieros consolidados, con la particularidad que:

a) los mayores valores pagados por la Sociedad respecto de las participaciones accionarias remanentes adquiridas de CV Berazategui, AVC, Opalke y Televisión Dirigida 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 fueron imputados dentro de Inversiones No corrientes, mientras que, a nivel consolidado, representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes.

El efecto total de estos conceptos asciende a \$35.804 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024.

En relación a las cuestiones de marco regulatorio asociadas a las operaciones de la Sociedad, las principales contingencias que afectan los presentes estados financieros individuales y las cuestiones de adquisiciones de participaciones, las mismas se encuentran descritas en las Notas 2, 19 y 28 a los estados financieros consolidados, respectivamente.

La Gerencia de la Sociedad no ha tomado conocimiento de hechos que modifiquen la situación financiera o los resultados de las sociedades subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2024 desde la fecha de aprobación de sus estados financieros, que tengan un impacto significativo en la valuación de las inversiones a dicha fecha.

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

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

Los presentes estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024, así como también los estados financieros consolidados a la misma fecha, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 27 de febrero de 2025.

Los presentes estados financieros individuales contienen, adicionalmente a lo requerido por las NIIF, ciertas exposiciones requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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 2 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES. INFORMACION ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES. DIVIDENDOS A PAGAR.

a) Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y Bancos	63.677	43.328
Colocaciones transitorias	47.647	131
Fondos comunes de inversión	61.686	21.809
Total efectivo y equivalentes de efectivo	173.010	65.268
Inversiones		
Corrientes		
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en resultados	10.714	242.456
Fondos comunes de inversión	684	1.132
	11.398	243.588
No corrientes		
Inversiones en sociedades (a)	345.521	482.714
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
	345.522	482.715
Total inversiones	356.920	726.303

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

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Participación en subsidiarias	332.007	431.102
Participación en asociadas	4.617	35.826
Participación en negocios conjuntos	8.897	15.786
Total	345.521	482.714

La apertura de los resultados por participación en sociedades se detalla a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>		
Participación en subsidiarias	1.895	4.594	3.135
Participación en asociadas	(6.609)	(4.922)	5.532
Participación en negocios conjuntos	(3.461)	832	-
Impuesto diferido sobre dividendos de fuente extranjera	(6.114)	(24.377)	(7.134)
Gastos relacionados con la venta de Ver TV	(985)	-	-
Total	(15.274)	(23.873)	1.533

La evolución de las inversiones en sociedades es la siguiente:

	<u>31.12.23</u>	<u>Resultado por</u> <u>participación</u>	<u>Adquisi-</u> <u>ciones</u>	<u>Conversión</u> <u>monetaria</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Aportes</u> <u>(*)</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.24</u>
Núcleo	208.881	27.532	-	(73.367)	(28.859)	-	(285)	133.902
Telecom USA	22.169	1.536	-	(9.263)	-	-	-	14.442
Televisión Dirigida	56.653	3.740	-	(25.998)	-	-	-	34.395
Adesol	98.286	9.401	-	(48.464)	-	-	-	59.223
Opalker	1.148	1.322	-	(597)	-	305	-	2.178
MFH	-	(142)	-	(1.193)	-	60.588	-	59.253
Pem	543	(283)	-	-	-	-	-	260
Cable Imagen	115	(31)	-	-	-	-	-	84
Inter Radios	1.313	(230)	-	-	-	-	-	1.083
Micro Sistemas	31.517	(42.285)	-	-	-	62.167	(51.399)	-
AVC	1.678	295	134	-	-	-	-	2.107
NYSSA	8.799	1.040	-	-	(1.320)	-	-	8.519
Ver TV	22.850	(7.182)	-	-	(489)	-	(15.179)	-
TSMA	8.179	256	16.313	-	(14)	-	(8.173)	16.561
La Capital Cable	4.797	317	-	-	(497)	-	-	4.617
OPH	15.786	(3.461)	-	(3.428)	-	-	-	8.897
	482.714	(8.175)	16.447	(162.310)	(31.179)	123.060	(75.036)	345.521

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

	31.12.22	Resultado por participación	Adquisiciones	Conversión monetaria	Dividen- dos	Aportes (*)	Otros	31.12.23
Núcleo	141.643	28.606	-	56.817	(18.185)	-	-	208.881
Telecom USA	13.745	1.335	-	7.089	-	-	-	22.169
Televisión Dirigida	43.536	949	-	12.168	-	-	-	56.653
Adesol	62.329	3.289	-	32.668	-	-	-	98.286
Opalker	225	565	-	358	-	-	-	1.148
Pem	408	135	-	-	-	-	-	543
Cable Imagen	224	(109)	-	-	-	-	-	115
Inter Radios	1.409	(96)	-	-	-	-	-	1.313
Micro Sistemas	9.198	(31.240)	-	-	-	53.559	-	31.517
AVC	1.785	(107)	-	-	-	-	-	1.678
NYSSA	7.523	1.267	-	-	-	-	9	8.799
Ver TV	28.025	(3.859)	-	-	(1.316)	-	-	22.850
TSMA	10.359	(1.762)	-	-	(418)	-	-	8.179
La Capital Cable	5.030	699	-	-	(932)	-	-	4.797
OPH	-	832	14.954	-	-	-	-	15.786
Total	325.439	504	14.954	109.100	(20.851)	53.559	9	482.714

(*) Aportes en subsidiarias

A continuación, se presenta un resumen los movimientos realizados en los ejercicios 2024, 2023 y 2022:

Año	Subsidiaria	Movimiento	Efectivo	No implican movimiento de efectivo (1)		Total
				(En moneda constante del 31.12.24)		
2024	Micro Sistemas	Aporte irrevocable	33.417	26.320	59.737	
	Micro Sistemas	Aporte de capital	-	2.430	2.430	
	MFH	Aporte de capital	-	64.511	64.511	
	Opalker	Aporte de capital	-	305	305	
	Total		33.417	93.566	126.983	
2023	Micro Sistemas	Aporte irrevocable	26.140	16.459	42.599	
	Micro Sistemas	Aporte de capital	-	10.960	10.960	
	Total		26.140	27.419	53.559	
2022	Micro Sistemas	Aporte irrevocable	20.215	-	20.215	
	Total		20.215	-	20.215	

(1) Dichos aportes efectuaron por medio de compensaciones de créditos por servicio prestados por la Sociedad a sus subsidiarias.

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

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

	31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
(Aumento) disminución de activos			
Créditos por ventas	(251.496)	(350.845)	(231.400)
Otros créditos	(64.694)	(155.111)	(138.169)
Inventarios	2.629	(25.028)	(5.751)
	(313.561)	(530.984)	(375.320)
Aumento (disminución) de pasivos			
Cuentas por pagar	(37.450)	675.302	336.103
Remuneraciones y cargas sociales	84.180	154.431	128.452
Otras cargas fiscales	58.221	93.536	(79.327)
Otros pasivos y provisiones	(9.597)	(25.807)	(10.518)
	95.354	897.462	374.710

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

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

Descripción	Clasificación de actividades	31 de diciembre de		
		2024	2023	2022
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	Inversión-operativo	191.242	280.008	176.639
Adquisiciones de activos por derechos de uso a través de arrendamientos	Inversión-financiación	220.078	177.035	135.220
Adquisición de negocios conjuntos con títulos públicos	Inversión-inversión	-	1.191	-
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos financiadas con otros pasivos	Inversión-operativo	-	8.552	4.129
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos compensadas con otros créditos	Inversión-operativo	4.492	-	-
Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo (Ver "Dividendos pagados")	Inversión-financiación	118.854	227.443	306.909
Distribución de dividendos de controladas pendientes de cobro	Inversión-operativo	29.022	18.181	-
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	Financiación-operativo	23.425	74.268	72.805
Cancelación de créditos por ventas con títulos públicos	Inversión-operativo	-	-	4.551
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	Inversión-operativo	21.026	-	-
Integración de ON en especie	Financiación-financiación	133.156	-	-
Aportes irrevocables a Micro Sistemas efectuados mediante compensación de otros créditos	Inversión-operativo	28.750	16.459	-
Capitalización de aportes a Micro Sistemas/efectuados mediante compensación de otros créditos	Inversión-operativo	2.430	10.960	-
Capitalización de deuda en Opalker	Inversión-operativo	305	-	189

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. T11 F17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Dividendos cobrados

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

Ejercicio	Sociedad pagadora	Monto Distribuido			Monto cobrado	
		Mes de distribución	Moneda de Fecha de la transacción	Moneda constante del 31/12/24	Mes de cobro	Moneda constante del 31/12/24
2024	Núcleo	abr-24	20.190	26.641	dic-24	12.276
	Núcleo	may-24	1.751	2.218		
	Ver TV	mar-24	281	404	mar-24	404
	Ver TV	jun-24	70	85	jun-24	85
	NYSSA	abr-24	1.000	1.320	may-24	1.267
	La Capital Cable	may-24	392	497	may-24	497
	T SMA	abr-24	10	14	may-24	14
			31.179		14.543	
2023	Ver TV	mar-23	130	724	abr-23	667
	Ver TV	nov-23	217	592	nov-23	592
	La Capital Cable	may-23	196	932	may-23	932
	T SMA	jul-23	99	418	jul-23	418
			2.666		2.609	
2022	Núcleo	abr-22	1.866	17.258	abr-22	17.258
	Ver TV	ene-22	104	1.322	ene-22	1.322
	T SMA	ene-22	27	340	ene-22	340
	La Capital Cable	sep-22	343	2.729	oct-22	2.501
			21.649		21.421	

Dividendos pagados

Distribución de dividendos en especie

Ejercicio	Especie + Valor nominal	Monto distribuido	
		Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 31/12/24
2024 (1)	Bonos Globales 2030: US\$145.602.795	115.725	118.854
2023 (2)	Bonos Globales 2030: US\$411.214.954	47.701	227.443
2022 (3)	Bonos Globales 2030: US\$411.145.986 Bonos Globales 2035: US\$103.854.014	31.634	306.909

- En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina, celebrada el 25 de abril de 2024, con fecha 11 de noviembre de 2024 el Directorio resolvió distribuir en concepto de dividendos en especie, \$118.854 millones desafectándose parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad".
- 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, \$227.443 millones desafectándose parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad".
- En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina, celebrada el 27 de abril de 2022, con fecha 2 de junio de 2022 el Directorio resolvió distribuir en concepto de dividendos en especie, \$306.909 millones desafectándose parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad".

c) Dividendos a pagar

	<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>
Partes relacionadas (Nota 26.b)	11	24
Total dividendos a pagar	11	24

NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS

	<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>
Corrientes		
Comunes	360.170	329.488
Partes relacionadas (Nota 26.b)	14.747	16.873
Activo contractual NIIF15	64	96
Previsión para deudores incobrables	(86.159)	(62.269)
	288.822	284.188
No corrientes		
Activo contractual NIIF15	50	38
	50	38
Total créditos por ventas, netos	288.872	284.226

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldos al inicio del ejercicio	(62.269)	(95.682)
Aumentos	(79.463)	(91.661)
Usos de previsión	9.020	31.325
RECPAM	46.553	93.749
Saldos al cierre del ejercicio	(86.159)	(62.269)

NOTA 4 – OTROS CREDITOS

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	12.015	11.547
Otros créditos fiscales	2.952	8.968
IFD (Nota 21)	-	3.374
Partes relacionadas (Nota 26.b)	18.409	33.950
Depósitos en garantía	3.750	5.263
Créditos por compensación de adquisición de sociedades	1.079	-
Diversos	5.139	17.124
Previsión para otros créditos	(1.009)	(3.728)
	42.335	76.498
No corrientes		
Gastos pagados por adelantado	7.025	4.398
Partes relacionadas (Nota 26.b)	12.408	-
Créditos fiscales por impuesto a las ganancias	31.217	21.558
IFD (Nota 21)	-	952
Depósitos en garantía	3.329	10.391
Créditos por compensación de adquisición de sociedades	2.417	-
Diversos	3.898	3.827
	60.294	41.126
Total otros créditos, netos	102.629	117.624

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

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldos al inicio del ejercicio	(3.728)	(5.080)
Aumentos	(44)	(2.097)
Usos	778	-
RECPAM	1.985	3.449
Saldos al cierre del ejercicio	(1.009)	(3.728)

NOTA 5 – INVENTARIOS

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Equipos celulares y otros	66.528	69.641
Previsión para obsolescencia de inventarios	(7.744)	(2.914)
	58.784	66.727

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

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldos al inicio del ejercicio	(2.914)	(3.209)
Aumentos	(5.314)	(737)
Aplicaciones	484	1.032
Saldos al cierre del ejercicio	(7.744)	(2.914)

NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldos al inicio del ejercicio	3.350.428	3.350.428
Desvalorizaciones	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	3.350.428	3.350.428

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

NOTA 7 – PP&E

	<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>
PP&E	4.142.953	4.616.257
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(30.525)	(46.618)
Previsión para desvalorización de PP&E	(13.742)	(5.399)
	4.098.686	4.564.240

El detalle y la evolución de PP&E al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023	CAPEX	Transferencias y reclasificaciones	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2024	Depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Depreciación del ejercicio	Reclasificaciones	Bajas	Depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2024	Neto resultante al 31 de diciembre de 2024
Inmuebles	965.479			(516)	(536)	(221.265)	(34.802)	1.821	257	(253.989)	710.438
Equipos de conmutación	341.303	485		471.499	(36)	(265.090)	(43.949)	(359.507)	36	(668.510)	144.741
Red fija y transporte	4.556.227	152.490		(219.215)	(182.111)	(2.669.560)	(413.217)	359.507	182.111	(2.541.159)	1.766.232
Acceso Red celular	968.258	28.311		63.784	(43)	(727.402)	(90.696)	605	43	(817.450)	242.860
Infraestructura Soporte de Antenas	239.737			4.497		(121.562)	(14.277)	(59)		(135.898)	108.336
Equipos de fuerza e instalaciones	372.981	223		26.909		(226.742)	(29.467)	(48)		(256.257)	143.856
Equipos de computación	1.709.316	96.888		18.566		(1.284.001)	(189.570)	(185)		(1.473.756)	351.014
Bienes en comodato	288.885			5.232	(120.014)	(119.772)	(107.567)		120.014	(107.325)	115.656
Rodados	148.162	368		(1.321)	(6.657)	(117.278)	(4.543)	1.008	6.518	(114.295)	26.257
Maquinarias, equipos diversos y herramientas	170.358	1.025		3.346		(145.296)	(4.349)	(1.280)		(150.925)	23.804
Diversos	70.788	3.840		385	(12)	(42.161)	(7.509)		12	(49.658)	25.343
Obras en curso	293.314	62.644		(206.837)	(803)	-	-			-	148.318
Materiales	431.578	108.230		(204.426)	716	-	-			-	336.098
Total	10.556.386	459.736	(*) 5.549	(309.496)	10.712.175	(5.940.129)	(939.946)	(**) 1.862	308.991	(6.569.222)	4.142.953

(*) Incluye \$(4.019) millones reclasificados a Activos disponibles para la venta (ver Nota 3.) a los estados financieros consolidados y \$9.568 millones reclasificados a previsión para desvalorización de PP&E relacionada con Obras en curso.

(**) Reclasificados a Activos disponibles para la venta (ver Nota 3.) a los estados financieros consolidados.

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2022	CAPEX	Transferencias y reclasificaciones	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023	Depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2022	Depreciación del ejercicio	Bajas y reclasificaciones	Depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Neto resultante al 31 de diciembre de 2023
Inmuebles	953.467	797		(507)	965.479	(185.251)	(36.371)	357	(221.265)	744.214
Equipos de conmutación	308.558	13.758		-	341.303	(210.085)	(55.005)	-	(265.090)	76.213
Red fija y transporte	4.458.022	144.782		(230.052)	4.556.227	(2.438.401)	(461.212)	230.053	(2.669.560)	1.886.667
Acceso Red celular	888.005	2		(115)	968.258	(605.008)	(122.481)	87	(727.402)	240.856
Infraestructura Soporte de Antenas	232.940	-		(224)	239.737	(106.624)	(15.106)	168	(121.562)	118.175
Equipos de fuerza e instalaciones	354.735	287		(2)	372.981	(193.198)	(33.544)	-	(226.742)	146.239
Equipos de computación	1.551.078	131.024		(20)	1.709.316	(1.055.256)	(228.765)	20	(1.284.001)	425.315
Bienes en comodato	414.816	26.558		(206.246)	288.885	(186.280)	(159.738)	206.246	(119.772)	169.113
Rodados	144.597	4.033		(468)	148.162	(112.163)	(5.568)	453	(117.278)	30.884
Maquinarias, equipos diversos y herramientas	166.319	2.321		-	170.358	(141.995)	(3.301)	-	(145.296)	25.062
Diversos	64.238	3.284		-	70.788	(32.963)	(9.198)	-	(42.161)	28.627
Obras en curso	372.465	113.714		(329)	293.314	-	-		-	293.314
Materiales	534.749	109.624		176	431.578	-	-		-	431.578
Total	10.443.989	550.184	-	(437.787)	10.556.386	(5.247.224)	(1.130.289)	437.384	(5.940.129)	4.616.257

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

	31 de diciembre de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	(46.618)	(60.611)
Recuperos	16.093	13.993
Saldos al cierre del ejercicio	(30.525)	(46.618)

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

	31 de diciembre de	
	2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	(5.399)	(5.231)
Aumentos	-	(168)
Reclasificaciones	(9.568)	-
Usos	1.225	-
Saldos al cierre del ejercicio	(13.742)	(5.399)

NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Activos intangibles	1.837.273	1.909.059
Previsión para desvalorización	(73.877)	(73.861)
	1.763.396	1.835.198

El detalle y la evolución de activos intangibles al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023	CAPEX	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2024	
Licencias 5G	377.543	-	-	377.543	
Licencias 3G y 4G	832.462	-	-	832.462	
Licencia PCS y SRCE	440.048	-	-	440.048	
Cartera de clientes	565.820	27	-	565.847	
Marcas	529.146	-	24	529.170	
Costos incrementales de la adq. del contrato	28.224	5.376	(19.483)	14.117	
Activación de contenidos	8.264	2.051	-	10.315	
Gastos de desarrollo de sistemas	55.824	28.627	-	84.451	
Diversos	49.157	1	-	49.158	
Total	2.886.488	36.082	(19.459)	2.903.111	
	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Amortización del ejercicio	Bajas	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2024	Neto resultante al 31 de diciembre de 2024
Licencias 5G	(4.719)	(18.881)	-	(23.600)	353.943
Licencias 3G y 4G	(330.247)	(56.980)	-	(387.227)	445.235
Licencia PCS y SRCE	-	-	-	-	440.048
Cartera de clientes	(539.087)	(6.953)	-	(546.040)	19.807
Marcas	(4.475)	-	(24)	(4.499)	524.671
Costos incrementales de la adq. del contrato	(16.711)	(10.768)	19.445	(8.034)	6.083
Activación de contenidos	(5.814)	(2.212)	-	(8.026)	2.289
Gastos de desarrollo de sistemas	(31.959)	(7.900)	-	(39.859)	44.592
Diversos	(44.417)	(4.136)	-	(48.553)	605
Total	(977.429)	(107.830)	19.421	(1.065.838)	1.837.273
	Valor de origen al 31 de diciembre de 2022	CAPEX	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023	
Licencias 5G	-	377.543	-	377.543	
Licencias 3G y 4G	832.462	-	-	832.462	
Licencia PCS y SRCE	440.048	-	-	440.048	
Cartera de clientes	565.820	-	-	565.820	
Marcas	529.146	-	-	529.146	
Costos incrementales de la adq. del contrato	46.174	8.848	(26.798)	28.224	
Activación de contenidos	5.039	3.225	-	8.264	
Gastos de desarrollo de sistemas	29.662	26.162	-	55.824	
Diversos	44.070	5.087	-	49.157	
Total	2.492.421	420.865	(26.798)	2.886.488	

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2022	Amortización del ejercicio	Bajas	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Neto resultante al 31 de diciembre de 2023
Licencias 5G	-	(4.719)	-	(4.719)	372.824
Licencias 3G y 4G	(273.363)	(56.884)	-	(330.247)	502.215
Licencia PCS y SRCE	-	-	-	-	440.048
Cartera de clientes	(449.601)	(89.486)	-	(539.087)	26.733
Marcas	(4.475)	-	-	(4.475)	524.671
Costos incrementales de la adq. del contrato	(25.572)	(17.937)	26.798	(16.711)	11.513
Activación de contenidos	(2.454)	(3.360)	-	(5.814)	2.450
Gastos de desarrollo de sistemas	(29.167)	(2.792)	-	(31.959)	23.865
Diversos	(37.710)	(6.707)	-	(44.417)	4.740
Total	(822.342)	(181.885)	26.798	(977.429)	1.909.059

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

	31 de diciembre de 2024	2023
Saldos al inicio del ejercicio	(73.861)	(73.698)
Aumentos	(16)	(163)
Saldos al cierre del ejercicio	<u>(73.877)</u>	<u>(73.861)</u>

NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

El detalle y la evolución de los activos por derechos de uso al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023	Altas	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2024
Derechos de uso por arrendamientos				
Sitios	571.067	141.380	(436)	712.011
Inmuebles y otros	137.561	29.933	(2.980)	164.514
Postes	91.650	27.199	(4)	118.845
Derechos irrevocables de uso	22.623	-	-	22.623
Retiro de activos en sitios de terceros	90.920	21.566	(24.523)	87.963
Total	913.821	220.078	(27.943)	1.105.956

	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Amortización del ejercicio	Bajas	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2024	Neto resultante al 31 de diciembre de 2024
Derechos de uso por arrendamientos					
Sitios	(299.629)	(109.114)	(187)	(408.930)	303.081
Inmuebles y otros	(95.709)	(29.541)	2.941	(122.309)	42.205
Postes	(62.202)	(23.311)	4	(85.509)	33.336
Derechos irrevocables de uso	(13.460)	(1.876)	-	(15.336)	7.287
Retiro de activos en sitios de terceros	(8.847)	(24.289)	24.157	(8.979)	78.984
Total	(479.847)	(188.131)	26.915	(641.063)	464.893

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2022	Altas	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2023
Derechos de uso por arrendamientos				
Sitios	472.910	99.152	(995)	571.067
Inmuebles y otros	121.161	17.785	(1.385)	137.561
Postes	61.549	30.101	-	91.650
Derechos irrevocables de uso	22.623	-	-	22.623
Retiro de activos en sitios de terceros	66.461	29.997	(5.538)	90.920
Total	744.704	177.035	(7.918)	913.821

	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2022	Amortización del ejercicio	Bajas	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2023	Neto resultante al 31 de diciembre de 2023
Derechos de uso por arrendamientos					
Sitios	(208.953)	(91.512)	836	(299.629)	271.438
Inmuebles y otros	(70.316)	(26.667)	1.274	(95.709)	41.852
Postes	(42.636)	(19.566)	-	(62.202)	29.448
Derechos irrevocables de uso	(11.500)	(1.960)	-	(13.460)	9.163
Retiro de activos en sitios de terceros	(5.803)	(8.407)	5.363	(8.847)	82.073
Total	(339.208)	(148.112)	7.473	(479.847)	433.974

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T1 F°17

Dr. Pablo Buéy Fernández
Síndico

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Corrientes		
Proveedores	354.272	625.261
Partes relacionadas (Nota 26.b)	33.722	53.822
	387.994	679.083
No corrientes		
Proveedores	9.896	1.990
	9.896	1.990
Total cuentas por pagar	397.890	681.073

NOTA 11 – PRÉSTAMOS

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	123.208	51.205
Obligaciones Negociables – capital	637.733	376.309
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	141.326	445.867
Por compra de equipamiento	6.440	33.931
Intereses y gastos relacionados	148.163	277.485
Partes relacionadas (Nota 26.b)	35	56
	1.056.905	1.184.853
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	1.281.074	2.114.605
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	136.159	870.357
Por compra de equipamiento	7.927	23.355
Intereses y gastos relacionados	348.787	320.006
	1.773.947	3.328.323
Total préstamos	2.830.852	4.513.176

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 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio			4.513.176
Tomas de préstamos	997.103	-	997.103
Pagos de préstamos – capital	(1.096.529)	-	(1.096.529)
Pagos por recompra de ON	(26.540)	-	(26.540)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(315.446)	-	(315.446)
Pagos de IFD	(4.820)	-	(4.820)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	199.169	-	199.169
Compensación de cuentas por pagar	-	23.425	23.425
Intereses y otros cargos financieros devengados (*)	-	230.222	230.222
Diferencias de cambio (**)	-	(1.688.908)	(1.688.908)
Total al 31/12/24	(247.063)	(1.435.261)	2.830.852

(*) No incluye \$2.747 millones correspondientes a utilidades y pérdidas netas generadas por IFD.

(**) No incluye \$(1.092) millones correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD.

	<u>Movimientos</u> <u>de efectivo</u>	<u>Movimientos</u> <u>que no</u> <u>representan</u> <u>efectivo</u>	<u>Total al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio			3.100.039
Tomas de préstamos	718.975	-	718.975
Pagos de préstamos – capital	(497.703)	-	(497.703)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(366.348)	-	(366.348)
Pagos de IFD	(70.460)	-	(70.460)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	126.316	-	126.316
Compensación de cuentas por pagar	-	74.268	74.268
Intereses y otros cargos financieros devengados (*)	-	17.047	17.047
Diferencias de cambio (**)	-	1.411.042	1.411.042
Total al 31/12/23	(89.220)	1.502.357	4.513.176
Total al 31/12/22	(189.661)	(***) (137.128)	

(*) No incluye \$2.705 millones correspondientes a utilidades y pérdidas netas generadas por IFD.

(**) No incluye \$(50.398) millones correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD y otros.

(***) Incluye \$72.805 millones de tomas de préstamos que no representaron movimientos de efectivo.

A continuación, se detallan los principales tipos de préstamos al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

a) Obligaciones Negociables

Telecom Argentina

Programas Globales de Emisión de Obligaciones Negociables ("ON")

En el marco del Programa Global de Emisión de ON por hasta un monto máximo en circulación de US\$3.000 millones o su equivalente en otras monedas, la Sociedad ha realizado diversas emisiones de series de ON siendo los montos y sus principales características las siguientes:

Clase	Moneda	Capital nominal emitido	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de interés	Saldos en pesos al 31 de diciembre de (*)	
		(en millones)						2024	2023
1	US\$	400(1)	jul-19	jul-26	En 1 pago al vencimiento	Fija: 8,00%	Semestral	171.319	722.712
5	US\$	389(1)(2)	ago-20	ago-25	En 4 pagos de: 3% 02/2023 30% 08/2023 33% 08/2024 34% 08/2025	Fija: 8,50%	Semestral	120.235	477.965
8	UVA	134(3)	ene-21	ene-25	En 1 pago al vencimiento	UVA Fija: 4,00%	Semestral	169.165	135.887
9	US\$ linked	92	jun-21	jun-24	En 1 pago al vencimiento	Fija: 2,75%	Trimestral	-	161.953
10	UVA	127	dic-21	jun-25	En 1 pago al vencimiento	0%	n/a	164.638	127.660
12	US\$ linked	23	mar-22	mar-27	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1,00%	Trimestral	106.348	185.676
	US\$ linked	75	ago-22	mar-27	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1,00%	Trimestral		
14	US\$ linked	62,4	feb-23	feb-28	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1%	Trimestral	64.465	109.873
15	US\$ linked	87,4 (4)	jun-23	jun-26	En 1 pago al vencimiento	0%	n/a	97.138	174.442
16	US\$ linked	180,4 (5)	jul-23	jul-25	En 1 pago al vencimiento	0%	n/a	195.002	361.167
18	UVA	75 (6)	nov-23	nov-27	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1,00%	Trimestral	115.149	94.466
19	US\$ linked	34,6 (7)	nov-23	nov-26	En 1 pago al vencimiento	0%	n/a	87.250	170.594
		30,9 (7)	dic-23	nov-26	En 1 pago al vencimiento	0%	n/a		
20	US\$ linked	59,7 (8)	jun-24	jun-26	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral	86.411	-
		21,6 (8)	jun-24	jun-26	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral		
21	US\$	500 (1)	jul-24	jul-31	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	874.271	-
		115,3(1)	jul-24	jul-31					
		1,9 (1)	ago-24	jul-31					
		200 (1)	oct-24	jul-31					
22	US\$ linked	33,7 (9)	ago-24	feb-26	En 1 pago al vencimiento	Fija: 2%	Trimestral	34.944	-
23	US\$	75 (10)	nov-24	nov-28	En 1 pago al vencimiento	Fija: 7%	Semestral	77.613	-

(*) Dichos saldos incluyen intereses y gastos relacionados.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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.

- (1) ON Clase 21: En junio de 2024, la Sociedad emitió US\$500 millones, el precio de suscripción fue bajo la par, por lo cual a la fecha de emisión, se obtuvieron fondos netos de gastos de emisión por US\$493 millones (\$531.597 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024). En los meses de julio y agosto de 2024, se efectuaron integraciones en especie por US\$115,3 millones (\$120.049 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) y US\$1,9 millones (\$2.050 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), respectivamente, a través del canje de parte de sus ON Clase 1 con vencimiento en 2026. La relación de canje se reconoció como una extinción de deuda, y como consecuencia de esta extinción, la Sociedad reconoció una ganancia por \$256 millones que se incluye en Resultado por renegociación de préstamos dentro de Costos financieros. En octubre de 2024, la emisión adicional de US\$200 millones fue sobre la par, se obtuvieron fondos netos de gastos de emisión por US\$211 millones (\$219.941 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024). La Sociedad utilizó fondos por US\$704 millones para el pago, precancelaciones, pagos de capital e intereses y recompra de los siguientes préstamos: a) IFC por US\$342 millones, b) IIC por US\$135 millones; c) pago de intereses y gastos relacionados por US\$31 millones, d) recompra de la ON Clase 5 por US\$20 millones (por la que se reconoció un resultado por recompra de ON de \$407 millones, que se incluye en la línea "Resultado por recompra de ON" dentro de "Costos financieros"), e) precancelación de parte del capital y pago de intereses de la ON Clase 1 por US\$ 133 millones; f) pago de capital e intereses de la ON Clase 8 por US\$5 millones; y g) pago de intereses de la ON Clase 21 por US\$38 millones.
Al 31 de diciembre de 2024, luego de las cancelaciones realizadas con los fondos de las ON Clase 21, el capital nominal residual de la ON 1 asciende a US\$ 162,7 millones.
- (2) ON Clase 5: el 6 de agosto de 2024, se realizó un pago de capital por US\$128,3 millones (\$133.842 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024). Al 31 de diciembre de 2024, luego de las cancelaciones realizadas, el capital nominal residual de la ON 5 asciende a US\$ 73,2 millones.
- (3) ON Clase 8: En el mes de diciembre de 2024, la Sociedad efectuó una recompra de la ON Clase 8 por \$5.851 millones por lo que reconoció un resultado por recompra de ON de \$53 millones, que se incluye en la línea "Resultado por recompra de ON" dentro de "Costos financieros".
- (4) ON Clase 15: el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos por \$24.474 millones (\$110.145 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) (equivalentes a US\$102,3 millones), sin considerar los gastos de emisión.
- (5) ON Clase 16: el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos por \$57.186 millones (\$242.007 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) (equivalentes a US\$213,2 millones), sin considerar los gastos de emisión.
- (6) ON Clase 18: el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos por \$37.435 millones (\$102.279 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), de los cuales se recibieron \$23.772 millones en efectivo (\$64.948 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) y \$13.512 millones (\$36.917 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) (equivalentes a 34,1 millones de UVAs de valor nominal) a través del canje de una porción de las ONs Clase 7, netos de gastos de emisión de \$151 millones (\$414 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024).
- (7) ON Clase 19: el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos por \$17.058 millones (\$46.606 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) (equivalentes a US\$48,3 millones), sin considerar los gastos de emisión.
El 6 de diciembre de 2023, se realizó la reapertura de la ON Clase 19: el precio de suscripción fue sobre la par, por lo cual, la Sociedad obtuvo fondos por \$18.102 millones (\$39.420 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), equivalentes a US\$49,9 millones, sin considerar los gastos de emisión.
- (8) 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 (\$55.976 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) (equivalentes a US\$51,8 millones de valor nominal) y se efectuó una integración en especie de \$9.128 millones (\$11.057 millones en moneda constante al 31 de diciembre 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 préstamos dentro de Costos financieros.
Reapertura: el precio de suscripción fue sobre la par. La Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por \$20.225 millones (\$24.499 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), equivalentes a US\$21,6 millones de valor nominal.
- (9) 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 (\$35.293 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024).
- (10) ON Clase 23: el precio de suscripción fue sobre la par. La Sociedad emitió ON por un valor nominal de US\$75 millones. Del total emitido, la Sociedad obtuvo fondos netos de gastos de emisión por US\$74,7 millones (\$77.438 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024).

b) Préstamos bancarios y con otras entidades financieras

Entidad	Moneda	Capital Nominal Residual (en millones)	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Margen aplicable	Pago de interés	Saldos en pesos al 31 de diciembre de (*)	
								2024	2023
International Finance Corporation (IFC) (1)	US\$	-	mar-27	Semestral	Variable: SOF 6 meses	entre 4,43% y 7,18%	Semestral	-	174.636
	US\$	-	entre ago-24 y ago-25	Semestral	Variable: SOF 6 meses	entre 5,03% y 5,28%	Semestral	-	219.656
	US\$	-	ago-29 (1)	Semestral a partir de 08/2024	Variable: SOF 6 meses	6,50%	Semestral	-	334.831
Inter-American Investment Corporation (IIC) (1)	US\$	-	dic-24	Semestral	Variable: SOF 6 meses	6,28%	Semestral	-	30.705
Inter-American Development Bank (IDB) (2)	US\$	99	jun-27	Semestral	Variable: SOF 6 meses	entre 7,18% y 9,18%	Semestral	101.219	535.546
China Development Bank Shenzhen Branch (CDB) (3)	RMB	882	dic-27	Semestral	Fija: 4,95%	N/A	Semestral	114.597	257.414

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^{ma} F^o17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Finnvera	US\$	31	entre nov-25 y nov-26	Semestral	Variable: SOF 6 meses	entre 1,47% y 1,63%	Semestral	28.913	79.980
Export Development Canadá (EDC) (4)	US\$	34	entre dic-26 y dic-30	Semestral	Variable: SOF 6 meses	entre 1,63% y 6,65%	Semestral	33.274	43.836
BBVA	\$	67	jul-25	Mensual	Fija: 47,90%	N/A	Mensual	68	324
PSA Finance Argentina	\$	147	jul-25	Mensual	Fija: 42,9%	N/A	Mensual	151	730
Rombo Compañía Financiera	\$	118	jul-25	Mensual	Fija: entre 70,9% y 77,9%	N/A	Mensual	124	531
Cisco Systems Capital Corporation (Cisco) (5) y Bank of China (Importación Huawei) (6)	US\$	13,7	entre oct-22 y nov-26 entre ene 25 a dic-27	Trimestral Semestral	Fija: entre 4% - 6,5%	N/A	Trimestral	15.723	59.101
Banco Nación (7)	\$	25.000	feb-25	Al vencimiento	Fija: 38,375%	N/A	Al vencimiento	28.249	-
		10.000	ago-25	Al vencimiento	Fija: 35%	N/A	Al vencimiento	10.326	-
		10.000	sep-25	Al vencimiento	Fija: 32,38%	N/A	Al vencimiento	10.026	-

(*) Dichos saldos incluyen intereses y gastos relacionados.

- (1) La Sociedad ha usado US\$ 508 millones (\$528.665 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) de los fondos obtenidos de la ON Clase 21 para los pagos y precancelaciones de los siguientes préstamos:
 - IFC: se utilizaron fondos por un total de US\$368 millones de los cuales US\$342 millones fue para el pago de capital y US\$26 millones para el pago de intereses y gastos relacionados. Al 31 de diciembre de 2024, los préstamos con IFC están finalizados.
 - IIC: se utilizaron fondos por un total de US\$140 de los cuales US\$ 135 millones fue para el pago de capital y US\$5 millones para el pago de intereses y gastos relacionados. Al 31 de diciembre de 2024, los préstamos con IIC están finalizados.
- (2) El 17 de octubre de 2023, la Sociedad efectivizó dos nuevos tramos (5 y 6) con el contrato de IDB por un total de US\$120 millones, equivalentes a \$41.145 millones (\$126.817 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) netos de gastos asociados por \$866 millones (\$2.670 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024). Los fondos fueron utilizados para el pago del espectro 5G.
En diciembre de 2024, la Sociedad ha precancelado parte de su préstamo por la suma US\$46 millones (incluye capital e intereses), equivalentes a \$48.038 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024.
- (3) En el mes de noviembre, la Sociedad ha cancelado parte de su préstamo por la suma de RMB156 millones (incluye capital e intereses), equivalentes a \$22.802 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024.
- (4) El 5 de mayo de 2023, la Sociedad efectivizó una propuesta de línea de crédito a la exportación por un monto total de hasta US\$50 millones con EDC, organismo oficial de crédito para la exportación de Canadá.
Los fondos de los préstamos efectuados bajo esta línea de crédito serán utilizados para financiar hasta el 100% del valor de ciertos bienes y servicios importados con los proveedores "Nokia Solutions and Networks Oy" y/o "Nokia Spain, S.A.", recibidos desde el 30 de agosto de 2022 hasta el 1° de noviembre de 2024.
Durante el ejercicio 2024 y 2023, la Sociedad recibió desembolsos por US\$11,6 millones (equivalentes a \$12.969 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), y US\$12,7 millones (equivalentes a \$14.806 millones en moneda constante al 31 de diciembre 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.
- (5) 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 (\$ 1.903 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) reconocida dentro del rubro Resultado por renegociación de deudas financieras.
- (6) En el mes de diciembre de 2024 se dio de alta un préstamo de equipamiento por US\$10,1 millones, equivalente a \$10.456 millones.
- (7) En los meses de agosto, noviembre y diciembre de 2024, la sociedad suscribió préstamos por un total de \$45.000 millones (\$48.214 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024).

c) Cumplimiento de covenants

La Sociedad mantiene ciertos préstamos con IDB, Finnvera, EDC y CDB (en su conjunto los Prestamistas"), cuyos saldos al 31 de diciembre de 2024, ascienden a \$278.003 millones. Dichos préstamos establecen, entre otras cuestiones, la obligación de dar cumplimiento a los siguientes ratios financieros, computados sobre la base de las definiciones contractuales, de forma trimestral, con la presentación de sus estados financieros: i) "Deuda Neta/ EBITDA" y ii) EBITDA/ Intereses Netos".

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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.

Considerando la complejidad de la situación económica de la Argentina que dificultaba la estimación anticipada y precisa de ciertos ratios al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad solicitó y obtuvo, por parte de los 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 cuales permitían 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.

Con fecha 31 de enero de 2025, la Sociedad comunicó a los bancos que, debido a la mejora de la situación económica de Argentina durante 2024, la Sociedad ha logrado revertir la situación que motivó el waiver, ha cumplido con los ratios establecidos en los contratos de préstamo originales desde el período de cálculo finalizado el 30 de septiembre 2024 y ha cumplido en todo momento con las condiciones y restricciones establecidas en los waivers. Como consecuencia de ello, y basándose en una determinación anticipada de los ratios para el período de cálculo finalizado el 31 de diciembre de 2024, siguiendo la metodología de cálculo de los contratos de préstamo originales, la Sociedad informó a los Prestamistas que dichos waivers ya no debían estar vigentes, debiendo en consecuencia, restablecerse en su totalidad los términos originales de los contratos de préstamo.

Adicionalmente, más allá de la flexibilidad establecida en los waivers, la Sociedad ha estado igualmente dentro de los límites establecidos en los contratos de préstamo originales en relación con los ratios antes mencionados, para los períodos de cálculo de todo el año 2024.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad cumple con: a) el ratio EBITDA/Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA, conforme los parámetros establecidos en los contratos de préstamo originales, así como también con el resto de los compromisos establecidos.

NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Corrientes		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	205.811	184.002
Gratificaciones por desvinculación laboral	16.557	8.878
	<u>222.368</u>	<u>192.880</u>
No corrientes		
Gratificaciones por desvinculación laboral	9.468	8.120
	<u>9.468</u>	<u>8.120</u>
Total remuneraciones y cargas sociales	<u>231.836</u>	<u>201.000</u>

La remuneración al Personal Gerencial Clave de Telecom por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 se detalla en la Nota 26.d).

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

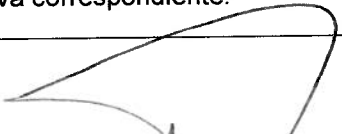
Se detalla a continuación la composición del activo y pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido junto con el crédito fiscal por acciones de repetición:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Quebrantos impositivos	(15.986)	(1.060.271)
Previsión para deudores incobrables	(30.281)	(33.672)
Provisiones para juicios y otras contingencias	(8.865)	(15.928)
PP&E y activos intangibles	1.259.536	1.327.535
Dividendos de fuente extranjera	19.746	29.685
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	146.266	720.055
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	1.905	1.090
Total pasivos impositivos diferidos netos	<u>1.372.321</u>	<u>968.494</u>
Crédito fiscal por acciones de repetición	(888)	(1.934)
Pasivo impositivo diferido, neto	<u>1.371.433</u>	<u>966.560</u>

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantiene un quebranto impositivo acumulado por \$45.674 millones, originado en el ejercicio 2023 y que puede utilizarse hasta el año 2028, que calculado a la tasa impositiva vigente representa un activo por impuesto diferido por \$15.986 millones.

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°7


Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

	Ejercicios finalizados el		
	31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
	Utilidad (pérdida)		
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	1.412.786	(1.320.100)	(1.594.656)
Diferencias permanentes – resultados por participación en sociedades	15.274	23.873	(1.533)
Diferencias permanentes – resultados por desvalorización de llaves de negocio	-	-	1.653.965
Diferencias permanentes – otras	(860)	4.289	4.923
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, llaves de negocio y otros	998.467	2.182.216	1.690.978
Subtotal	2.425.667	890.278	1.753.677
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(848.983)	(311.597)	(613.784)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	1.344.292	2.011.429	1.466.956
Efecto ajuste por inflación impositivo	(895.691)	(940.974)	(667.892)
Acción de repetición	-	-	(7)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*) (**)	(400.382)	758.858	185.273
Impuesto determinado	-	-	126.066
Impuesto diferido	(400.382)	758.858	59.207
Total impuesto a las ganancias	(400.382)	758.858	185.273

(*) En 2024 y 2023 incluye \$2.711 millones y \$(1.243) millones, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en las Declaraciones Juradas del año 2023 y 2022, respectivamente.

En 2024 y 2022 incluye \$50.988 millones y \$126.066 millones, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en la provisión del impuesto para el ejercicio 2024 y en la Declaración Jurada del año 2021, respectivamente, los cuales incluyen, entre otros, los efectos relacionados con la íntegra aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación impositivo detallada en "Impuesto a las ganancias – Ajuste por inflación impositivo".

(**) Incluye \$214 millones en el ejercicio 2024 correspondientes a una retención computable originada en la subsidiaria MFH que no es sujeto responsable del impuesto a las ganancias.

Impuesto a las ganancias – Acciones de repetición ante el fisco

Entre los ejercicios 2015 y 2022, Telecom inició acciones de repetición ante la AFIP para reclamar el total del impuesto abonado en exceso para los ejercicios fiscales 2009 a 2017, estimado en \$2.039 millones en moneda de ese momento, por considerar confiscatoria la no aplicación del ajuste por inflación impositivo más los intereses que correspondan amparándose en las similitudes con los parámetros esgrimidos tanto en la causa "Candy S.A." como en la causa "Distribuidora Gas del Centro", las cuales fueron resueltas por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en cuyas sentencias, el máximo tribunal ordenó la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación impositivo para el período fiscal 2002. En similar línea se expidió el Máximo Tribunal con fecha 25 de Octubre de 2022 en la causa "Telefonica de Argentina" para los periodos fiscales 2008 y 2009. En dicha causa, no solo ratifica la Sentencia "Candy" sino que aclara que, a los fines de demostrar la confiscatoriedad no solo resulta aplicable el mecanismo de ajuste previsto en el título VI de la ley, sino que la misma permite también reflejar las variaciones de precios para el cálculo de amortizaciones y costo de bienes de uso e intangibles y quebrantos.

En los años 2019, 2021 y 2022, la AFIP ha rechazado los reclamos de repetición presentados por la Sociedad correspondiente a los períodos 2009 a 2013 y 2015. En consecuencia, Telecom interpuso demandas contenciosas de repetición ante la Justicia Nacional de Primera Instancia.

La Gerencia de la Sociedad, con asistencia de sus asesores tributarios, entiende que los fundamentos esgrimidos por la Sociedad guardan estrecha relación con los considerados por el máximo tribunal en las causas citadas, entre otras, por lo que le permitirán obtener un resultado favorable a sus pedidos.

Consecuentemente, la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2024 un crédito fiscal no corriente de \$888 millones. Para la determinación y actualización del crédito fiscal, la Sociedad ha estimado el monto de impuesto a las ganancias determinado en exceso por los ejercicios 2009 a 2017 ponderando la probabilidad de ocurrencia en función de los antecedentes jurisprudenciales conocidos hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Impuesto a las ganancias – Ajuste por inflación impositivo

Dados los antecedentes jurisprudenciales detallados anteriormente relacionados con los diferentes mecanismos de reconocimiento de la inflación a los fines de la determinación del Impuesto a las ganancias, el 6 de mayo de 2022, la Sociedad presentó la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2021 computando la reexpresión de las amortizaciones impositivas de la totalidad de sus bienes de uso y activos intangibles de acuerdo con lo establecido en los artículos 87 y 88 de la Ley del Impuesto a las Ganancias e imputando los quebrantos impositivos computables de ejercicios anteriores conforme el mecanismo de actualización previsto en el artículo 25 de dicha ley.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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.

Ello, en virtud de que la relación que surge entre el impuesto determinado sin la íntegra aplicación de los citados mecanismos de ajuste por inflación impositivo y el verdadero resultado sujeto a impuesto del ejercicio, ocasiona la aplicación de una alícuota efectiva del gravamen por el ejercicio 2021 que resulta confiscatoria. Si la Sociedad no hubiese recurrido a la íntegra aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación impositivo, se determinaría un gravamen cuya tasa efectiva insumiría el 100% de la renta de la Sociedad e incluso alcanzaría al propio capital generador de la misma arrojando una tasa efectiva que ascendería a 146,6%, lo cual excedería cualquier límite razonable de imposición, configurándose así un supuesto de confiscatoriedad que lesiona gravemente sus derechos y garantías constitucionales.

Por lo tanto, en oportunidad de la presentación de la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias del período fiscal 2021, la Sociedad realizó una presentación ante AFIP, bajo el amparo del secreto fiscal dispuesto en la ley procedimental, con el fin de preservar sus derechos en un marco de transparencia en su accionar.

Como consecuencia de lo descripto anteriormente, el cargo por Impuesto a las ganancias del ejercicio 2022 incluye un menor cargo de \$7.517 millones (\$85.553 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) determinado considerando la ponderación de la probabilidad de ocurrencia en función de los antecedentes jurisprudenciales mencionados.

La Gerencia de la Sociedad, con asistencia de sus asesores tributarios, entiende que los fundamentos esgrimidos en la presentación realizada ante AFIP guardan estrecha relación con los antecedentes jurisprudenciales que se detallan en "Impuesto a las ganancias – Acciones de repetición ante el fisco" considerados por el máximo tribunal en las causas citadas, entre otros, por lo que cuenta con sólidos argumentos para defender el criterio aplicado.

Respecto del período fiscal 2024, la provisión del impuesto a las ganancias ha sido calculada siguiendo los lineamientos indicados en el primer párrafo. Ello, teniendo en cuenta que la relación que surge entre el impuesto determinado sin la íntegra aplicación de los citados mecanismos de ajuste por inflación impositivo y el verdadero resultado sujeto a impuesto del ejercicio, ocasiona la aplicación de una alícuota efectiva del gravamen por el ejercicio 2024 que resulta confiscatoria según la jurisprudencia.

NOTA 14 – OTRAS CARGAS FISCALES

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Corrientes		
Otros impuestos nacionales	71.365	68.807
Impuestos provinciales	7.521	8.913
Impuestos municipales	4.230	3.883
	<u>83.116</u>	<u>81.603</u>
No corrientes		
Impuestos provinciales	2	24
	<u>2</u>	<u>24</u>
Total otras cargas fiscales	<u>83.118</u>	<u>81.627</u>

NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Saldos al inicio del ejercicio	157.219	177.186
Altas (*)	198.512	147.038
Resultados financieros, netos (**)	22.313	84.370
Pagos	(82.430)	(79.965)
Disminuciones (incluye RECPAM)	(111.787)	(171.410)
Saldos al cierre del ejercicio	183.827	157.219

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

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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.

NOTA 16 – OTROS PASIVOS

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
Corrientes		
Ingresos diferidos por crédito prepago	19.071	12.899
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional	4.272	3.587
Partes relacionadas (Nota 26.b)	4.493	7.985
Deuda por adquisición de sociedades	643	1.235
Diversos	1.536	1.099
	30.015	26.805
No corrientes		
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional	2.847	3.273
Gratificaciones por jubilación	8.565	4.897
Partes relacionadas (Nota 26.b)	2.756	9.001
Deuda por adquisición de sociedades	601	2.234
Diversos	2	4
	14.771	19.409
Total otros pasivos	44.786	46.214

Saldos al inicio del ejercicio
 Costo de los servicios (*)
 Costo por intereses (**)
 Resultados actuariales (***)
 RECPAM
Saldos al cierre del ejercicio

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>
	4.897	5.963
	256	329
	6.736	4.042
	28	915
	(3.352)	(6.352)
	8.565	4.897

(*) Includo en Costos laborales e indemnizaciones por despidos.
 (**) Includo en Otros resultados financieros, netos.
 (***) Includo en Otros resultados integrales.

NOTA 17 – PROVISIONES

La evolución de las provisiones es:

	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM	Saldos al 31 de diciembre de 2024
		Capital (i)	Resultados financieros (ii)				
Corrientes							
Juicios y contingencias	11.629	3.926	-	20.686	(29.993)	(2.364)	3.884
Total provisiones corrientes	11.629	3.926	-	20.686	(29.993)	(2.364)	3.884
No corrientes							
Juicios y contingencias	22.974	14.899	14.967	(20.686)	-	(11.168)	20.986
Retiro de activos en sitios de terceros	28.821	21.566	-	-	-	(20.434)	29.953
Total provisiones no corrientes	51.795	36.465	14.967	(20.686)	-	(31.602)	50.939
Total provisiones	63.424	40.391	14.967	-	(29.993)	(33.966)	54.823
	Saldos al 31 de diciembre de 2022	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM	Saldos al 31 de diciembre de 2023
		Capital (iii)	Resultados financieros (iv)				
Corrientes							
Juicios y contingencias	17.859	21.535	-	27.645	(56.658)	1.248	11.629
Total provisiones corrientes	17.859	21.535	-	27.645	(56.658)	1.248	11.629
No corrientes							
Juicios y contingencias	40.876	25.154	22.536	(27.645)	-	(37.947)	22.974
Retiro de activos en sitios de terceros	34.801	29.997	-	-	-	(35.977)	28.821
Total provisiones no corrientes	75.677	55.151	22.536	(27.645)	-	(73.924)	51.795
Total provisiones	93.536	76.686	22.536	-	(56.658)	(72.676)	63.424

(i) \$18.825 millones imputados a Otros costos operativos y \$21.566 millones a Activos por derechos de uso.
 (ii) Imputados a Otros resultados financieros, netos – Otros intereses netos.
 (iii) \$46.689 millones imputados a Otros costos operativos y \$29.997 millones a Activos por derechos de uso.

Véase nuestro informe de fecha
 27 de febrero de 2025
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 18 – INFORMACION ADICIONAL

Clasificación de saldos de activos y pasivos por vencimiento al 31 de diciembre de 2024

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones	Créditos por ventas	Otros créditos
Total vencido	-	-	101.477	1.060
A vencer	173.010	11.398	178.364	30.692
01.2025 al 03.2025	-	-	4.630	7.040
04.2025 al 06.2025	-	-	3.040	2.049
07.2025 al 09.2025	-	-	1.311	1.494
10.2025 al 12.2025	-	-	50	58.218
01.2026 al 12.2026	-	-	-	1.890
01.2027 al 12.2027	-	-	-	186
01.2028 en adelante	-	1	-	-
Sin plazo determinado	-	-	-	-
Total a vencer	173.010	11.399	187.395	101.569
Total	173.010	11.399	288.872	102.629

Saldos que devengan interés	47.173	10.714	14.407	-
Saldos que no devengan interés	125.837	685	274.465	102.629
Total	173.010	11.399	288.872	102.629

Tasas nominal anual promedio de interés (%)	(a)	(b)	(c)	
---	-----	-----	-----	--

Vencimientos	Cuentas por pagar	Préstamos	Remuneraciones y cargas sociales	Otras cargas fiscales	Dividendos a pagar	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido
Total vencido	16.199	-	-	-	-	-	-	-
A vencer	363.035	376.728	198.912	83.111	11	21.599	22.013	-
01.2025 al 03.2025	4.733	235.446	8.228	3	-	18.916	5.889	-
04.2025 al 06.2025	2.064	377.811	7.642	1	-	13.275	1.061	-
07.2025 al 09.2025	1.963	66.920	7.586	1	-	18.339	1.052	-
10.2025 al 12.2025	5.094	634.218	5.330	2	-	30.898	6.230	-
01.2026 al 12.2026	4.623	345.801	2.515	-	-	27.264	1.747	-
01.2027 al 12.2027	179	793.928	1.623	-	-	53.536	6.794	-
01.2028 en adelante	-	-	-	-	-	-	-	1.371.433
Sin plazo determinado	-	-	-	-	-	-	-	-
Total a vencer	381.691	2.830.852	231.836	83.118	11	183.827	44.786	1.371.433
Total	397.890	2.830.852	231.836	83.118	11	183.827	44.786	1.371.433

Saldos que devengan interés	-	2.286.824	-	12	-	-	-	-
Saldos con cláusula de ajuste	-	164.638	-	-	-	-	-	-
Saldos que no devengan interés	397.890	379.390	231.836	83.106	11	183.827	44.786	1.371.433
Total	397.890	2.830.852	231.836	83.118	11	183.827	44.786	1.371.433

Tasas nominal anual promedio de interés (%)	-	(d)	-	34,5 – 45,3	-	(e)	-	-
---	---	-----	---	-------------	---	-----	---	---

- (a) \$46.673 millones son activos en moneda extranjera que devengan intereses a una tasa anual del 3% y \$500 millones son activos en pesos que devengan intereses a una tasa anual del 38%.
- (b) \$10.714 millones son activos en pesos que devengan intereses a tasas anuales entre el 0,75% y el 4,125%.
- (c) \$14.407 millones son activos en pesos que devengan interés a una tasa anual del 99%.
- (d) Los pasivos en pesos devengan intereses a tasas anuales entre el 37,74% y el 77,90%. Los pasivos en pesos con cláusula de ajuste UVA devengan intereses a tasas anuales del 4%. Los pasivos en US\$ Linked devengan intereses a tasas anuales entre 1% y 5%. El resto son pasivos en dólares que devengan intereses a tasas SOF+margen entre 4% y 13,44% y en RMB que devengan intereses a una tasa anual del 4,95%.
- (e) Ver Nota 3.k) a los estados financieros consolidados.

NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 existían compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$925.417 millones (de los cuales \$185.155 millones corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos) y \$1.222.335 millones (de los cuales \$298.780 millones corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos), respectivamente. 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.

A continuación se detallan los compromisos de compra de corto y largo plazo:

	Al 31 de diciembre de	
	2024	2023
Dentro del año	402.442	641.181
A más de un año	522.975	581.154
	925.417	1.222.335

NOTA 20 – PATRIMONIO

(a) Capital Social

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.R.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

(Socio)

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

(b) 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 (\$561.242 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024): a) Absorber la suma \$257.730 millones (\$561.242 millones en moneda constante al 31 de diciembre 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 (\$168.591 millones en moneda constante al 31 de diciembre 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. El 11 de noviembre de 2024, el Directorio decidió distribuir dividendos (Para mayor información sobre la distribución de dividendos ver Nota 2.b) "Dividendos pagados - Distribución de dividendos en especie").

(c) Programa de Propiedad Participada

En relación al PPP, establecido por el Gobierno Nacional, que comprendía originalmente el 10% del capital de la Sociedad, representado por 98.438.098 acciones Clase "C" que en diciembre de 1992 el Gobierno Nacional transfirió a los adherentes al PPP (empleados de ENTel transferidos a la Sociedad, Startel y Telintar y empleados transferidos a la Sociedad por la Compañía Argentina de Teléfonos). Durante los años siguiente, tanto la Asamblea de Accionistas, como el Directorio (en función a las facultades delegadas por la Asamblea de Accionistas) efectuaron la conversión de acciones Clase "C" por un total de 98.331.364.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, quedan pendientes de conversión 106.734 acciones Clase "C".

(d) 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 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Categorías de activos y pasivos financieros

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, su categoría de instrumento financiero y el detalle de ganancias y pérdidas generados de acuerdo a cada categoría.

Al 31 de diciembre de 2024	Valor razonable			Total
	Costo amortizado	con cambios en resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	111.324	61.686	-	173.010
Inversiones	-	11.398	-	11.398
Créditos por ventas	288.872	-	-	288.872
Otros créditos	38.760	3.496	-	42.256
Total	438.956	76.580	-	515.536
Pasivos				
Cuentas por pagar	397.890	-	-	397.890
Préstamos	2.830.852	-	-	2.830.852
Dividendos a pagar	11	-	-	11
Pasivos por arrendamientos	183.827	-	-	183.827
Otros pasivos	8.786	1.244	-	10.030
Total	3.421.366	1.244	-	3.422.610

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.I.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Al 31 de diciembre de 2023	Costo amortizado	Valor razonable		Total
		con cambios en resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	43.459	21.809	-	65.268
Inversiones	-	243.588	-	243.588
Créditos por ventas	284.226	-	-	284.226
Otros créditos	62.694	22	4.325	67.041
Total	390.379	265.419	4.325	660.123
Pasivos				
Cuentas por pagar	681.073	-	-	681.073
Préstamos	4.513.176	-	-	4.513.176
Dividendos a pagar	24	-	-	24
Pasivos por arrendamientos	157.219	-	-	157.219
Otros pasivos	18.085	3.469	-	21.554
Total	5.369.577	3.469	-	5.373.046

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2024

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	(65.520)	32.198
Pasivos financieros a costo amortizado	1.638.975	(128.770)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(47.072)	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(407)	-
Total	1.525.976	(96.572)

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2023

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	129.935	46.532
Pasivos financieros a costo amortizado	(1.636.992)	(39.524)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	194.661	141.424
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(67.803)	-
Total	(1.380.199)	148.432

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2022

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	39.548	27.891
Pasivos financieros a costo amortizado	152.321	(103.381)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(65.305)	(4.449)
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(37.527)	-
Total	89.037	(79.939)

b) Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La Sociedad presenta los juicios y estimaciones realizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros que se reconocen y miden a valor razonable en sus estados financieros individuales.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)(2)	62.370	-	62.370
Títulos públicos y bonos (1) (2)	10.714	-	10.714
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.079	1.079
Activo no Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.417	2.417
Total activos	73.084	3.496	76.580
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	643	643
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	601	601
Total pasivos	-	1.244	1.244
Al 31 de diciembre de 2023			
	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)(2)	22.941	-	22.941
Títulos públicos y bonos (1)(2)	242.456	-	242.456
Otros créditos: IFD (4)	-	3.373	3.373
Otros créditos: Activos indemnizatorios (3)	-	22	22
Activo No Corriente			
Otros créditos: IFD (4)	-	952	952
Total activos	265.397	4.347	269.744
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	1.235	1.235
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	2.234	2.234
Total pasivos	-	3.469	3.469

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

(2) El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del ejercicio. Un mercado se considera activo si las transacciones tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información sobre precios de manera continua.

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

(4) El valor razonable de los instrumentos financieros no se negocia en un mercado activo y se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por la Sociedad. A continuación, se detallan las técnicas de valuación utilizadas para estos instrumentos: a) IFD por compras a término de dólares estadounidenses y por compra de RMB, se determinó por la variación entre los precios de mercado al cierre del ejercicio y el momento de la concertación y; b) IFD swap de tasa de interés corresponde al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados con base en las curvas de rendimiento observables obtenidos en el mercado.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, no hubo transferencias de jerarquía entre los distintos niveles.

Adicionalmente, se detallan los métodos y las premisas utilizadas para la estimación del valor razonable correspondiente a cada clase de instrumento financiero medido a costo amortizado:

Créditos por ventas y otros créditos: Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Los créditos por ventas no corrientes se encuentran reconocidos a su costo amortizado a través del método de la tasa de interés efectiva y son no materiales.

Cuentas por pagar y otros pasivos: Se considera que el valor de libros de las cuentas por pagar y otros pasivos se aproxima a su valor razonable ya que dichas deudas son de corto plazo. Las cuentas por pagar y otros pasivos no corrientes se encuentran descontados a través del método de la tasa de interés efectiva y son no materiales.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

Préstamos: Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el valor razonable y valor de libros de los préstamos era el siguiente:

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	2.363.948	2.200.277
Resto de préstamos	466.904	467.924
Al 31 de diciembre de 2024	2.830.852	2.668.201
	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	2.722.395	2.519.181
Resto de préstamos	1.790.781	1.804.328
Al 31 de diciembre de 2023	4.513.176	4.323.509

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 de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.
2. Para aquellas Obligaciones Negociables sin cotización de mercado, fue calculado a partir de cotizaciones 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 de ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 3.

c) Contabilidad de Cobertura

Telecom utiliza IFD a fin de cubrir el riesgo de exposición a fluctuaciones de tipos de cambio y de tasas de interés.

A continuación, se detalla la posición de los IFD en el estado de situación financiera, y el impacto en el estado de resultados y en el estado de resultados integrales:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Otros créditos corrientes - IFD: Tasa SOF	-	3.373
Otros créditos no corrientes - IFD: Tasa SOF	-	952
Total activo	-	4.325

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</u>		
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>Utilidad (Pérdida)</u>		
Diferencias de cambio	2.995	17.273	(10.544)
Intereses de préstamos	(2.747)	(2.705)	(997)
Costos Financieros	248	14.568	(11.541)
IFD calificados como de cobertura	(5.913)	2.859	4.122
Otros resultados integrales	(5.913)	2.859	4.122

Cobertura de fluctuaciones en tasa de Interés

En el mes de agosto de 2024, la Sociedad canceló los diversos acuerdos de cobertura (IFD), para cubrir las fluctuaciones de la tasa SOF respecto del préstamo con IFC de fecha 28 de junio de 2022, por el monto total del mismo, por el período desde el 15 de febrero de 2023 al 15 de agosto de 2025. Los acuerdos celebrados cubrieron un monto total de US\$184,5 millones. Las tasas de interés se fijaron en 3,605%, 3,912% y 3,895%, respectivamente.

En el mes de septiembre de 2022, finalizaron los diversos acuerdos de cobertura (IFD) para cubrir las fluctuaciones de la tasa LIBO del préstamo con IFC por un monto de US\$400 millones y del préstamo con IIC por un monto de US\$100 millones. Los acuerdos celebrados cubrieron un monto total de US\$440 millones. Dichos IFD permitieron fijar el valor de la tasa variable en un rango comprendido entre el 2,085% y el 2,4525% nominal anual.

Cobertura de fluctuaciones en tipo de cambio

Durante el ejercicio 2024, Telecom suscribió IFD para cubrir fluctuaciones en el tipo de cambio de su cartera de préstamos por un monto de US\$50 millones fijando un tipo de cambio promedio de 1.004 pesos por dólar, con vencimientos entre julio 2024 y agosto 2024.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Huey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Durante el ejercicio 2023, Telecom suscribió IFD para cubrir fluctuaciones en el tipo de cambio de su cartera de préstamos por un monto de US\$752 millones fijando un tipo de cambio promedio de 279,8 pesos por dólar, con vencimientos entre febrero 2023 y noviembre 2023. Adicionalmente, la Sociedad suscribió IFD por RMB20 millones fijando un tipo de cambio promedio de 37 pesos por RMB, con vencimiento en mayo y julio 2023 para cubrir su préstamo en dicha moneda.

Durante el ejercicio 2022, Telecom suscribió IFD para cubrir fluctuaciones en el tipo de cambio de su cartera de préstamos por un monto de US\$262 millones fijando un tipo de cambio promedio de 166,1 pesos por dólar, con vencimientos entre febrero 2022 y junio 2023. Adicionalmente en el mes de diciembre de 2022, la Sociedad suscribió IFD por RMB15 millones fijando un tipo de cambio promedio de 27,8 pesos por RMB, con vencimiento en enero 2023 para cubrir su préstamo en dicha moneda.

d) Compensación de activos y pasivos financieros

Telecom compensa los activos y pasivos financieros en la medida que dicha compensación esté prevista contractualmente y siempre que se tenga la intención de efectuar tal compensación. Los principales activos y pasivos financieros compensados corresponden a operaciones realizadas con otros operadores nacionales e internacionales, incluyendo interconexión, corresponsalia y Roaming (siendo la compensación una práctica habitual de la industria de telecomunicaciones a nivel internacional que Telecom aplica regularmente) y con agentes.

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

	Al 31 de diciembre de 2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	304.542	54.451	(422.202)	(13.583)
Compensaciones	(15.670)	(12.195)	24.312	3.553
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	288.872	42.256	(397.890)	(10.030)

	Al 31 de diciembre de 2023			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	298.669	82.238	(708.814)	(23.453)
Compensaciones	(14.443)	(15.197)	27.741	1.899
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	284.226	67.041	(681.073)	(21.554)

NOTA 22 – VENTAS

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Servicios Móviles	1.534.634	1.661.630	1.817.631
Servicios de Internet	992.756	926.525	1.048.874
Servicios de Televisión por cable	521.521	711.765	808.870
Servicios de Telefonía Fija y Datos	493.152	522.572	593.835
Otras ventas de servicios	29.559	31.259	47.663
Subtotal Ventas de Servicios	3.571.622	3.853.751	4.316.873
Ventas de equipos	245.643	329.104	322.175
Total Ventas	3.817.265	4.182.855	4.639.048

NOTA 23 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$3.965.091 millones, \$4.475.313 millones y \$6.663.152 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, respectivamente. Los componentes de los principales costos operativos son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Costos laborales e indemnizaciones por despidos			
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(840.823)	(1.008.087)	(1.051.160)
Indemnizaciones	(129.135)	(59.682)	(146.890)
Otros costos laborales	(21.084)	(20.128)	(22.188)
	(991.042)	(1.087.897)	(1.220.238)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales			
Mantenimiento y materiales	(279.637)	(271.623)	(295.299)
Honorarios por servicios	(226.224)	(255.648)	(269.260)
Honorarios de directores y síndicos	(4.299)	(3.506)	(4.353)
	(510.160)	(530.777)	(568.912)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador			
Impuesto sobre los ingresos brutos	(165.314)	(168.505)	(182.601)
Tasas con el Ente Regulador	(77.763)	(81.648)	(90.002)
Impuestos municipales	(40.875)	(45.510)	(51.917)
Otros impuestos y tasas	(27.047)	(36.986)	(43.875)
	(310.999)	(332.649)	(368.395)
Costo de equipos vendidos			
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio	(69.641)	(45.648)	(42.281)
Más:			
Compras de equipos	(187.939)	(263.945)	(233.373)
Otros	2.156	4.957	5.544
Menos:			
Saldos de inventarios al cierre del ejercicio	66.529	69.641	45.648
	(188.895)	(234.995)	(224.462)
Otros costos operativos			
Juicios y contingencias	(18.825)	(46.689)	(80.446)
Alquileres y capacidad de internet	(17.689)	(13.734)	(16.247)
Energía, agua y otros servicios	(100.333)	(80.540)	(85.370)
Franqueo, fletes y viáticos	(24.232)	(29.605)	(32.597)
Diversos	(12.861)	(10.881)	(13.789)
	(173.940)	(181.449)	(228.449)
D, A & D de Activos Fijos			
Depreciaciones de PP&E	(939.946)	(1.130.289)	(1.282.634)
Amortizaciones de activos intangibles	(107.830)	(181.885)	(181.739)
Amortizaciones de activos por derechos de uso	(188.131)	(148.112)	(138.121)
Desvalorizaciones de Activos Fijos (*)	1.106	(683)	(1.668.646)
	(1.234.801)	(1.460.969)	(3.271.140)

(*) Incluye \$(1.653.965) millones correspondientes a la desvalorización de la llave de la UGE Telecom en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total	Total	Total
					31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(538.868)	(201.278)	(250.896)	-	(991.042)	(1.087.897)	(1.220.238)
Costos por interconexión y transmisión	(112.374)	-	-	-	(112.374)	(125.290)	(143.567)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(189.998)	(110.105)	(210.057)	-	(510.160)	(530.777)	(568.912)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(307.340)	(1.930)	(1.729)	-	(310.999)	(332.649)	(368.395)
Comisiones y publicidad	-	-	(158.521)	-	(158.521)	(210.486)	(248.244)
Costo de equipos vendidos	(188.895)	-	-	-	(188.895)	(234.995)	(224.462)
Costos de programación y de contenido	(204.896)	-	-	-	(204.896)	(219.140)	(271.349)
Deudores incobrables	-	-	(79.463)	-	(79.463)	(91.661)	(118.396)
Otros costos operativos	(111.919)	(34.338)	(27.683)	-	(173.940)	(181.449)	(228.449)
D, A & D de Activos Fijos	(1.008.754)	(152.073)	(75.080)	1.106	(1.234.801)	(1.460.969)	(3.271.140)
Totales al 31 de diciembre de 2024	(2.663.044)	(499.724)	(803.429)	1.106	(3.965.091)	(4.475.313)	(6.663.152)
Totales al 31 de diciembre de 2023	(2.982.219)	(545.624)	(946.786)	(684)	(4.475.313)	(4.475.313)	(6.663.152)
Totales al 31 de diciembre de 2022	(3.303.326)	(615.099)	(1.076.081)	(1.668.646)	(6.663.152)	(6.663.152)	(6.663.152)

Otros arrendamientos

Los compromisos de pagos mínimos futuros asumidos derivados de otros contratos de arrendamiento no cancelables por Telecom al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 en moneda de la fecha de la transacción son los siguientes:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
2024	5.205	9.033	5.108	19.346
2023	3.730	7.637	3.229	14.596
2022	2.983	449	-	3.432

Mayor información se brinda en Nota 3.k) a los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T1 F17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

NOTA 24 – RESULTADOS FINANCIEROS

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
	Utilidad (pérdida)		
Intereses de préstamos	(127.376)	(121.040)	(94.316)
Actualización de préstamos (*)	(102.728)	108.438	11.759
Diferencias de cambio de préstamos	1.687.816	(1.360.644)	291.605
Resultados por renegociación de préstamos	2.169	(1.740)	(272)
Resultados por recompra de ON	460	-	-
Total costos financieros	1.460.341	(1.374.986)	208.776
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(47.074)	141.424	(86.835)
Otras diferencias de cambio	174.326	(125.640)	8.794
Otros intereses netos	16.512	26.042	10.627
Impuestos y gastos bancarios	(114.851)	(54.611)	(46.852)
Costos financieros por quinquenios	(6.736)	(4.042)	(2.759)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(33.989)	(13.582)	(19.592)
RECPAM	127.357	401.626	355.756
Total otros resultados financieros, netos	115.545	371.217	219.139
Total resultados financieros, netos	1.575.886	(1.003.769)	427.915

(*) Relacionada a las ON emitidas en UVA.

NOTA 25 – ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Factores de Riesgo Financiero

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos financieros en el curso normal de sus operaciones comerciales:

- Riesgo de mercado: producto de la variación en los tipos de cambio, cambio en los precios de mercado y variación en tasas de interés en relación con los activos financieros que se han originado y pasivos financieros que se han asumido;
- Riesgo crediticio: representa el riesgo del incumplimiento de las obligaciones contraídas por la contraparte con respecto a las operaciones de la Sociedad;
- Riesgo de liquidez: relacionado con la necesidad de satisfacer los compromisos financieros a corto plazo.

Estos riesgos financieros son administrados en función de:

- La definición de los lineamientos para la dirección de las operaciones;
- La actividad del Directorio y la Gerencia, que monitorea el nivel de exposición a los riesgos mencionados consistentemente con los objetivos generales prefijados;
- La identificación de los instrumentos financieros más adecuados para alcanzar los objetivos prefijados;
- El monitoreo de los resultados alcanzados.

Los análisis de sensibilidad proporcionados muestran sólo un punto de vista limitado de la sensibilidad al riesgo de mercado de algunos de los instrumentos financieros. El impacto real de las variaciones sobre los instrumentos financieros podría diferir significativamente del impacto determinado.

Las políticas para la administración y el análisis de sensibilidad de la Sociedad a los riesgos financieros arriba mencionados se describen a continuación:

Riesgo de Mercado

Riesgo del tipo de cambio


Uno de los principales riesgos de mercado de la Sociedad es su exposición a la variación de los tipos de cambio de la moneda extranjera en los mercados en los que opera.

El riesgo de exposición a la moneda extranjera es el riesgo que el valor razonable futuro o los flujos de fondos de un instrumento financiero puedan fluctuar por motivo de la variación de los tipos de cambio.

La Sociedad mantiene parte de su deuda comercial y préstamos principalmente en dólares estadounidenses y en menor medida otras divisas a diferencia de los ingresos por ventas de la Sociedad que, principalmente, son generados en pesos argentinos. Adicionalmente, la Sociedad posee efectivo y equivalentes de efectivo, en gran parte denominados en moneda extranjera, lo que contribuye a reducir la exposición de las obligaciones comerciales y financieras en moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. F°1 F°17


Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

La política de administración del riesgo de tipo de cambio apunta a la diversificación a través de la adquisición de bienes y servicios en su moneda funcional y mediante el uso de IFD seleccionados como cobertura para mitigar posiciones en moneda extranjera cubriéndose de las posibles fluctuaciones del tipo de cambio de préstamos.

La continua apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino durante los últimos años, ha tenido y tiene un impacto negativo en el pago de deudas denominadas en moneda extranjera y puede llegar a tener un efecto negativo en nuestra situación financiera y los resultados de la operación. Si bien, en 2024, el peso argentino continuó depreciándose frente al dólar estadounidense, con una devaluación anual del 27,7% anual, cabe destacar que el ritmo de devaluación fue menor (depreciación del 2% mensual) en comparación con el ejercicio 2023, la cual ascendió al 356,3% al finalizar el 31 de diciembre de 2023.

Dicho impacto afecta negativamente a la Sociedad debido a que depende principalmente del mercado doméstico cuyos ingresos suelen ser generalmente en pesos argentinos.

Como resultado de la mayor volatilidad del peso argentino a lo largo de estos últimos años, el BCRA, ha implementado diversas medidas para estabilizar su valor, incluyendo, entre otras, restricciones cambiarias para el acceso al MULC, que llevaron a que, en 2023, las deudas comerciales vencidas se hayan incrementado al 31 de diciembre de 2023.

Debido al aumento de las deudas comerciales, el BCRA ofreció títulos denominados en dólares estadounidenses (BOPREAL, por sus siglas en inglés), que sólo podían ser suscriptos por importadores con deudas vencidas por bienes con registro aduanero y/o servicios efectivamente prestados hasta el 12 de diciembre de 2023. Cabe destacar que, durante enero y febrero de 2024, la Sociedad obtuvo títulos BOPREAL y con ellos acordaron la cancelación de la deuda comercial en moneda extranjera que mantenía la Sociedad.

Cualquier depreciación adicional y/o imposibilidad de la Sociedad para adquirir moneda extranjera podría tener un efecto adverso sobre la situación financiera, la capacidad de cumplir con las obligaciones denominadas en moneda extranjera y la posibilidad pagar dividendos o realizar pagos (de capital o intereses) de préstamos de la Sociedad.

Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

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

	2024	2023
	En millones de pesos convertidos	
Activos	240.374	157.332
Pasivos	(2.509.102)	(4.724.680)
Pasivos Netos	(2.268.728)	(4.567.348)

Análisis de Sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantiene una posición pasiva neta no cubierta de aproximadamente US\$2.197 millones, la Gerencia estima que cualquier incremento en el tipo de cambio del orden del 20% del dólar estadounidense, generaría una variación del \$319.513 millones en la posición financiera consolidada en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene una posición pasiva neta no cubierta de aproximadamente US\$2.594 millones, la Gerencia estima que cualquier incremento en el tipo de cambio del orden del 20% del dólar estadounidense, generaría una variación del \$913.470 millones en la posición financiera consolidada en moneda extranjera.

Riesgo de las tasas de interés

Dentro de su estructura de préstamos, la Sociedad cuentan con obligaciones negociables, préstamos bancarios y con otras entidades financieras denominados en pesos, dólares, RMB y guaraníes a tasas fijas y variables y adelantos en cuenta corriente denominados en pesos de corto plazo y a tasas repactables a su vencimiento, por lo que se encuentra expuesta al riesgo de fluctuación de la tasa de interés, a través de, principalmente de la fluctuación de la tasa variable SOF.

A continuación, se detalla la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	2024		2023	
	\$	%	\$	%
A tasa fija	2.555.082	90%	3.367.565	75%
A tasa variable	275.770	10%	1.145.611	25%
Total préstamos (*)	2.830.852	100%	4.513.176	100%

(*) incluye capital e intereses.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

La estrategia de la Gerencia de la Sociedad es administrar la exposición al riesgo de variación en la tasa de interés para aquellos préstamos a tasa fija optimizando el tipo de financiación con el propósito de mejorar los plazos y reducir sus costos financieros con mejoras en las tasas de interés. Así como también, ha utilizado diferentes IFD de cobertura los cuales convierten las tasas variables en tasas fijas. Para más información sobre los IFD que tiene la Sociedad ver Nota 22.

Para más información sobre los préstamos ver Nota 11.

Análisis de Sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2024, la Gerencia estima que cualquier variación de 100 puntos básicos anuales en las tasas de interés variable pactadas arrojaría un resultado de \$2.758 millones. Al 31 de diciembre de 2023, la Gerencia estima que cualquier variación de 100 puntos básicos anuales en las tasas de interés variable pactadas arrojaría un resultado de \$11.456 millones.

Riesgo de precio

Las inversiones de la Sociedad en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Títulos públicos y Fondos comunes de inversión) son susceptibles al riesgo de cambio en los precios de mercado que surgen como consecuencia de las fluctuaciones en relación con los valores futuros de estos activos. La Sociedad monitorea permanentemente la evolución de los precios de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el valor total de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados asciende a \$11.398 millones y \$243.588 millones, respectivamente.

Análisis de Sensibilidad

La Gerencia estima que cualquier variación del 10% en el precio de mercado arrojaría un resultado de \$1.140 millones y \$24.359 millones al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio representa la exposición de la Sociedad a posibles pérdidas derivadas de la falta de cumplimiento de contrapartes comerciales o financieras respecto a sus obligaciones asumidas. Ese riesgo deriva principalmente de factores económicos y/o financieros que pudieran afectar a los deudores.

El riesgo crediticio afecta al efectivo y equivalentes de efectivo como así también el crédito otorgado a los clientes, incluyendo cuentas por cobrar pendientes y operaciones comprometidas.

La máxima exposición teórica de la Sociedad al riesgo crediticio está representada por el valor de libros de los activos financieros netos, registrados en el estado de situación financiera individual.

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Total vencido	-	-	101.477	1.060	102.537
Total a vencer	173.010	11.398	187.395	41.196	412.999
Total al 31 de diciembre de 2024	173.010	11.398	288.872	42.256	515.536

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Total vencido	-	-	164.669	3.302	167.971
Total a vencer	65.268	243.588	119.557	63.739	492.152
Total al 31 de diciembre de 2023	65.268	243.588	284.226	67.041	660.123

Las provisiones para deudores incobrables se registran (i) por el importe exacto de los créditos que representan un riesgo individual (riesgo de quiebra, clientes involucrados en un procedimiento judicial con la Sociedad); y (ii) para los créditos que no presentan estas características, las provisiones se registran por segmentos de clientes teniendo en cuenta la antigüedad de los créditos, la incobrabilidad esperada, la solvencia y los cambios en las condiciones de pago de los clientes. El total de saldos vencidos no cubiertos por las provisiones para deudores incobrables asciende a \$101.477 millones y \$164.669 millones al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

En cuanto al riesgo crediticio relacionado a los activos que integran la "deuda financiera neta" o "activo financiero neto", cabe señalar que la Sociedad evalúa la solvencia de cada contraparte y los niveles de inversión, basados, entre otros, en su calificación crediticia y tamaño de su patrimonio.

Con el fin de minimizar el riesgo crediticio, la Sociedad también tiene una política de diversificación de sus inversiones realizando las colocaciones en instituciones financieras de reconocida reputación y, en general, por períodos de corta duración. En consecuencia, no hay inversiones significativas con una sola contraparte.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°7

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

TELECOM ARGENTINA S.A.

La Sociedad tiene una amplia gama de clientes, incluidos clientes individuales, empresas – pequeñas y grandes corporaciones - y agencias gubernamentales. En función de esto, las cuentas por cobrar de la Sociedad no están sujetas a un riesgo de concentración de créditos.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo que la Sociedad no disponga de los fondos para cumplir con sus obligaciones de cualquier naturaleza (laboral, comercial, fiscal y financiera, entre otras).

La Sociedad posee una excelente calificación crediticia y posee diversas fuentes de financiamiento, contando con diversos instrumentos y ofertas de instituciones de primera línea, para diversificar su actual estructura de financiación que incluye el acceso al mercado de capitales y la obtención de préstamos bancarios muy competitivos en términos de plazos y costo financiero, en todos los casos, tanto a nivel nacional como a nivel internacional, con el objetivo de cubrir sus inversiones, capital de trabajo y otros fines corporativos generales y refinanciación de parte de sus préstamos. Para más información respecto de los préstamos obtenidos, cancelados y reestructurados, remitirse a la Nota 11.

La Gerencia de la Sociedad evalúa el contexto macroeconómico nacional e internacional (incluyendo las restricciones regulatorias y cambiarias), para aprovechar las oportunidades que el mercado brinda, permitiendo así conservar la salud financiera de la Sociedad en beneficio de sus inversores.

El siguiente cuadro muestra la apertura de los pasivos financieros por grupos relevantes de vencimiento basado en el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera consolidado hasta la fecha de vencimiento contractual. Los montos expuestos en el cuadro representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

Vencimientos	Cuentas por pagar	Préstamos	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos	Total
Vencido	16.199	-	-	-	16.199
Enero 2025 a Diciembre 2025	371.795	1.059.097	73.885	6.671	1.511.448
Enero 2026 a Diciembre 2026	5.094	666.450	41.857	3.359	716.760
Enero 2027 a Diciembre 2027	4.623	372.791	31.306	-	408.720
Enero 2028 en adelante	179	1.245.548	61.908	-	1.307.635
	397.890	3.343.886	208.956	10.030	3.960.762

Vencimientos	Cuentas por pagar	Préstamos	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos	Total
Vencido	229.424	-	-	-	229.424
Enero 2024 a Diciembre 2024	449.658	1.233.489	61.714	10.315	1.755.176
Enero 2025 a Diciembre 2025	1.061	1.518.413	42.566	5.446	1.567.486
Enero 2026 a Diciembre 2026	320	1.424.024	18.786	5.048	1.448.178
Enero 2027 en adelante	610	773.904	44.498	745	819.757
	681.073	4.949.830	167.564	21.554	5.820.021

Por otro lado, cabe destacar que, La Sociedad posee una estructura de capital de trabajo propia de una firma de capital intensivo que obtiene financiación espontánea de sus proveedores (en especial de PP&E) por plazos superiores a los que financia a sus clientes.

Administración del capital

El objetivo principal de la administración de capital de la Sociedad es asegurarse de que mantiene una sólida calificación crediticia y ratios de capital saludables con el fin de mantener su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

La Sociedad administra su estructura de capital y realiza sus ajustes de acuerdo con la evolución de su negocio y los cambios en la situación macroeconómica. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas y el nivel de endeudamiento.

La Sociedad no se encuentra obligada a cumplir con requisitos regulatorios de adecuación de capital.

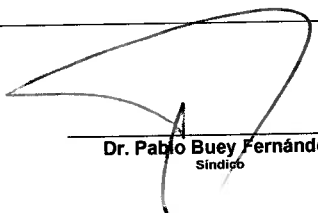
Las cuestiones sobre el cumplimiento de ratios financieros de deuda se informan en Nota 11.

NOTA 26 – 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 FTL, poseen, cada una, 235.177.350 acciones en el Fideicomiso de Voto (el Contrato de Fideicomiso de Voto fue formalizado el 15 de abril de 2019, de conformidad con el Acuerdo de Accionistas celebrado el 7 de julio de 2017), que representan el 10,92% del capital social de la Sociedad, respectivamente, que, en consecuencia, representan el 21,84% del capital social de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. Tº Fº 17


Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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 fecha 7 de julio de 2017.

b) Saldos con partes relacionadas

• Controladas

ACTIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	31 de diciembre de	
		2024	2023
Créditos por ventas			
Núcleo	Sociedad controlada	10.674	15.364
NYSSA	Sociedad controlada	173	-
Telecom USA	Sociedad controlada	1.092	-
Opalke	Sociedad controlada	887	-
		12.826	15.364
Otros créditos			
Núcleo	Sociedad controlada	14.329	28.762
Inter Radios	Sociedad controlada	5	7
Adesol	Sociedad controlada	1.704	2.117
Pem	Sociedad controlada	137	668
Micro Sistemas	Sociedad controlada	1.841	1.455
NYSSA	Sociedad controlada	294	-
TSMA	Sociedad controlada	83	-
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	14	-
Personal Smarthome	Sociedad controlada	2	-
Opalke	Sociedad controlada	-	471
		18.409	33.480
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	12.408	-
		12.408	-
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Telecom USA	Sociedad controlada	-	7.419
Núcleo	Sociedad controlada	1.735	2.853
Adesol	Sociedad controlada	19.796	33.457
NYSSA	Sociedad controlada	-	9
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	52	11
Cable Imagen	Sociedad controlada	35	63
AVC	Sociedad controlada	125	138
		21.743	43.950
Préstamos			
Pem	Sociedad controlada	35	56
		35	56
Otros pasivos			
Micro Sistemas	Sociedad controlada	132	-
Pem	Sociedad controlada	193	331
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	1.157	2.519
		1.482	2.850
Dividendos a pagar			
Pem	Sociedad controlada	11	24
		11	24

• Asociadas y negocios conjuntos

ACTIVO CORRIENTE		31 de diciembre de	
		2024	2023
Créditos por ventas			
Ver TV	Asociada	-	22
OPH	Negocio conjunto	46	59
		46	81
Otros créditos			
La Capital Cable	Asociada	-	457
Ver TV	Asociada	-	4
		-	461
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	207	7
TSMA	Asociada	-	2
		207	9
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	3.011	5.135
		3.011	5.135
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	2.756	9.001
		2.756	9.001

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

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.

• Partes relacionadas

ACTIVO CORRIENTE
Créditos por ventas
Otras partes relacionadas

31 de diciembre de		
	2024	2023
	1.875	1.428
	1.875	1.428

Otros créditos
Otras partes relacionadas

	-	9
	-	9

PASIVO CORRIENTE
Cuentas por pagar
Otras partes relacionadas

	11.772	9.863
	11.772	9.863

c) Operaciones con partes relacionadas

• Controladas

	Transacción	Clase de parte relacionada	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
			2024	2023	2022
			Utilidad (pérdida)		
			Ventas		
Núcleo	Ventas de servicios	Sociedad controlada	4.023	3.798	3.669
Telecom USA	Ventas de servicios	Sociedad controlada	5.232	5.631	6.572
Micro Sistemas	Otras ventas	Sociedad controlada	1.635	978	11.570
AVC	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	25	37	87
Opalker	Ventas de servicios	Sociedad controlada	1.091	338	-
Televisión Dirigida	Ventas de servicios	Sociedad controlada	183	-	-
TSMA	Ventas de servicios	Sociedad controlada	1	-	-
NYSSA	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	306	538	353
Adesol	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	15	20	35
			12.511	11.340	22.286
			Costos operativos		
Núcleo	Roaming	Sociedad controlada	(85)	(142)	(142)
Telecom USA	Costos de Interconexión y comisiones	Sociedad controlada	(7.163)	(8.732)	(10.239)
Micro Sistemas	Comisiones	Sociedad controlada	(3.151)	(1.548)	(510)
Cable Imagen	Alquileres	Sociedad controlada	(12)	(24)	(48)
Televisión Dirigida	Costos de Interconexión y otros	Sociedad controlada	(419)	-	-
NYSSA	Costos de Interconexión y otros	Sociedad controlada	(73)	(46)	-
			(10.903)	(10.492)	(10.939)
			Resultados financieros		
Adesol	Intereses	Sociedad controlada	(155)	(163)	(109)
Televisión Dirigida	Intereses	Sociedad controlada	23	-	-
Pem	Intereses	Sociedad controlada	(10)	(17)	(26)
			(142)	(180)	(135)

• Asociadas y negocios conjuntos

	Transacción		Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
			2024	2023	2022
			Utilidad (pérdida)		
			Ventas		
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	132	222	475
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	Asociada	53	72	-
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	Negocio conjunto	336	183	-
			521	477	475
			Costos operativos		
La Capital Cable	Honorarios por servicios	Asociada	(1.779)	(1.895)	(1.206)
			(1.779)	(1.895)	(1.206)

• Partes relacionadas

	Transacción		Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
			2024	2023	2022
			Utilidad (pérdida)		
			Ventas		
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad		5.765	4.299	3.371
			5.765	4.299	3.371
			Costos operativos		
Otras partes relacionadas	Costo de programación		(40.146)	(37.980)	(46.954)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas		(4.118)	(5.938)	(8.375)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento		(8.743)	(5.022)	(6.049)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad		(2.311)	(3.186)	(4.699)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones		(6.220)	(2.437)	(2.082)
			(61.538)	(54.563)	(68.159)

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
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

d) Personal Gerencial Clave

Las remuneraciones del Directorio, por funciones técnico administrativas, y Personal Gerencial Clave incluyen remuneraciones fijas y variables, planes de retención, cargas sociales y, en algunos casos, indemnizaciones. Las remuneraciones devengadas en Telecom Argentina para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 ascendieron a \$17.266 millones, \$5.898 millones y \$2.775 millones (todos en moneda de la fecha de la transacción), respectivamente y se incluyen como costos operativos en el rubro "Costos laborales e indemnizaciones por despidos". Al 31 de diciembre de 2024 existen saldos impagos por \$7.904 millones.

Los honorarios estimados a directores de Telecom Argentina por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 ascendieron a \$3.224 millones, \$765 millones y \$435 millones (todos en moneda de la fecha de la transacción), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2024 no existen saldos impagos.

Los directores titulares y suplentes no poseen cargos ejecutivos en la Sociedad ni en sociedades controladas de la Sociedad.

NOTA 27 – 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 Fe. 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 28 – REORGANIZACIÓN SOCIETARIA

a) Transferencia de acciones de Personal Envíos a MFH

El 20 de mayo de 2024, la subsidiaria Núcleo distribuyó a sus accionistas dividendos por un total de Gs.145.614 millones (\$22.197 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), de los cuales Gs. 21.842 millones (\$3.675 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) fueron distribuidos en efectivo y Gs.123.772 millones (\$18.912 millones en moneda constante al 31 de diciembre 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 representaban el 97% de su participación sobre dicha sociedad).

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
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.

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

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

b) Transferencia de acciones de Micro Sistemas a MFH

El 19 de diciembre de 2024, la Sociedad realizó un aporte en especie a MFH consistente en la participación accionaria que mantenía en Micro Sistemas.

Como resultado de dicha transacción, MFH actualmente posee el 100% del capital social emitido y en circulación de Micro Sistemas.

MFH controla la sociedad a partir de la toma de control operativo de la misma.

c) Adquisición de participaciones accionarias de AVC

El 9 de diciembre de 2024, Telecom Argentina y sus subsidiarias PEM e Inter Radios celebraron un acuerdo de cesión de las acciones que dichas sociedades poseían en AVC (el 40% y 20% de la participación accionaria, respectivamente) por un total de US\$ 0,1 millones, equivalentes a \$134 millones en moneda constante al 31 de diciembre de 2024.

Con estas adquisiciones, Telecom pasó a ser el dueño directo del 100% de las acciones de AVC.

d) Fusión entre Telecom Argentina, AVC y NYSSA

En diciembre de 2024, el Directorio de la Sociedad y los directorios de NYSSA y AVC aprobaron iniciar una reorganización societaria consistente en la fusión por absorción de NYSSA y AVC (como sociedades absorbidas) por parte de Telecom Argentina (sociedad absorbente).

La fusión tiene como fecha efectiva el 1° de enero de 2025, fecha a partir de la cual tiene efectos la transferencia a la absorbente de la totalidad del patrimonio de las sociedades absorbidas, incorporándose por ello al patrimonio de la absorbente la totalidad de sus derechos y obligaciones, activos y pasivos.

La presente fusión implicará una optimización de las estructuras técnicas, administrativas y financieras de la Sociedad.

Las sociedades se encuentran realizando las presentaciones y solicitudes relativas a la fusión ante los organismos correspondientes a efectos de obtener las autorizaciones necesarias para que la Sociedad opere como sociedad continuadora en la fusión.

NOTA 29 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Con fecha 24 de febrero de 2025 ("fecha de adquisición"), la Sociedad adquirió 86.460.983.849 acciones ordinarias de la sociedad Telefónica Móviles Argentina S.A. ("TMA"), representativas del 99,999625% del capital de la misma. TMA es una sociedad constituida en la República Argentina, y presta servicios de telefonía móvil y fija, banda ancha fija y video a escala nacional en Argentina.

La consideración total de esta operación fue de U\$S 1.245 millones, la cual ha sido cancelada de la siguiente manera: a) asumiendo una deuda que la parte vendedora mantenía con TMA por U\$S 126 millones; y b) el saldo remanente de U\$S 1.119 millones fue abonado en efectivo a través de los fondos provenientes de dos préstamos:

- i) Un Préstamo Sindicado otorgado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Deutsche Bank Ag. London Branch y Banco Santander S.A. por un monto de U\$S 970 millones por un período de 48 meses con pago del 100% de capital al vencimiento. El capital desembolsado devenga intereses a una tasa SOF trimestral más un margen que se establece inicialmente en 4,5, ascendiendo de forma gradual hasta los 7 puntos porcentuales a lo largo de la vida del préstamo; y
- ii) Un préstamo bilateral otorgado por el ICBC por un monto de U\$S 200 millones por un período de 60 meses, con 36 meses de gracia y un esquema de amortización semestral que comienza luego de dicho período. El capital desembolsado devenga intereses a una tasa SOF trimestral más un margen de 4 puntos porcentuales.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T¹⁷ F¹⁷

Dr. Pablo Buey Fernández
Sindico

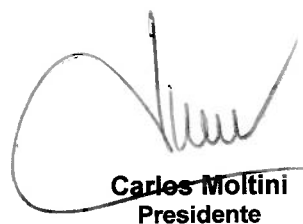
TELECOM ARGENTINA S.A.

Estos préstamos establecen, entre otras cuestiones, la obligación de dar cumplimiento a los ratios financieros i) "Deuda Neta/ EBITDA" y ii) EBITDA/ Intereses Netos", computados sobre la base de las definiciones contractuales de forma trimestral, con la presentación de sus estados financieros.

Esta transacción clasifica como una adquisición permitida dentro del marco de los contratos de préstamos originales mencionados en la Nota 11.c). A la fecha de adquisición, la Sociedad ha calculado e informado a los respectivos bancos, los ratios EBITDA/Intereses Netos y Deuda Neta/EBITDA en base actual y base pro forma según la metodología establecida en dichos acuerdos para este tipo de transacciones, cumpliendo con los límites establecidos en los contratos originales (menor a 2,50 y mayor a 3,00, respectivamente); así como también cumpliendo con el resto de los compromisos establecidos en los mismos.

Ciertas revelaciones tales como el valor razonable de los activos netos identificables y la llave de negocio que se espera reconocer, entre otros, no pudieron llevarse a cabo dada la proximidad de la adquisición con la fecha de emisión de los estados financieros y como consecuencia la Sociedad no ha finalizado el análisis requerido por la NIIF 3.

La transacción fue debidamente notificada a la CNV y será notificada a la CNDC y al ENACOM con el objeto de someter la adquisición al contralor de dichas Autoridades.



Carlos Moltini
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº1 Fº17



Dr. Pablo Buey Fernández
Síndico

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

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 inc. 5° de la Ley General de Sociedades N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013) y en el Reglamento de Listado de Bolsas y Mercados Argentinos ("BYMA") y en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de TELECOM ARGENTINA S.A., en adelante "Telecom Argentina" o 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. Memoria Anual Integrada del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 (el "Ejercicio 2024"), que incluye como Anexo el Reporte del Código de Gobierno Societario individualizado como Anexo III del Título IV de las Normas CNV, emitido de conformidad con el Anexo IV del citado Título IV de las Normas CNV (N.T. 2013);
- b. Reseña Informativa sobre el Ejercicio 2024;
- c. Estados financieros individuales anuales de la Sociedad que comprenden los Estados de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2024 y 2023; los Estados de Resultados Individual, de Resultados Integrales Individual, de Cambios en el Patrimonio Individual y de Flujo de Efectivo Individual por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, respectivamente, y Notas explicativas seleccionadas;
- d. Estados Financieros Consolidados anuales, que comprenden los Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2024 y 2023; los Estados de Resultados Consolidado, de Resultados Integrales Consolidado, de Cambios en el Patrimonio Consolidado y de Flujo de Efectivo Consolidado por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, respectivamente, y Notas explicativas seleccionadas, con las sociedades controladas en forma directa y/o indirecta mencionadas en la Nota 1.a) de dichos Estados.

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, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV 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 consolidados e individuales anuales mencionados en el apartado I de este Informe.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable de establecer y ejecutar controles internos que considere necesario para la preparación de los Estados Financieros Consolidados e Individuales, libres de distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades.

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 efectuado por los Auditores Externos independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron en el día de la fecha su Informe, correspondiente a los Estados Financieros Individuales de Telecom Argentina y los Estados Financieros Consolidados de Telecom Argentina y sus sociedades controladas, al 31 de diciembre de 2024, suscripto por el contador certificante titular Alejandro Javier Rosa.

Consideramos que nuestra labor anual y el Informe de la Auditoría Externa de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundar nuestro informe. Sin embargo, la labor de la Comisión Fiscalizadora no reviste el alcance de una auditoría de Estados Financieros, por cuanto una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los Estados Financieros Consolidados e Individuales y una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros Consolidados e Individuales.

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.

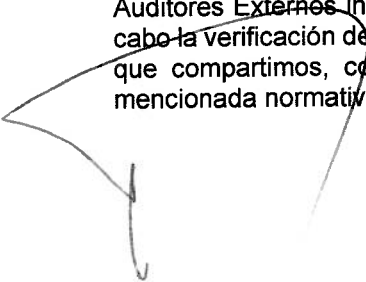
IV.- MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

a) Sobre la de base de nuestra tarea y del Informe de los Auditores Externos Independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L. del día de la fecha, no tenemos observaciones que formular a los documentos objeto de nuestra revisión.

b) Los Estados Financieros Individuales y Consolidados de Telecom Argentina al 31 de diciembre de 2024 mencionados en el apartado I de este Informe, incluyen todos los hechos y circunstancias significativas que son de nuestro conocimiento.

c) En cuanto a la Memoria Anual Integrada correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, consideramos que la misma se ajusta, en sus aspectos sustanciales, a lo dispuesto por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y el artículo 60 de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831. Las proyecciones y afirmaciones sobre hechos futuros contenidos en la Memoria Anual Integrada son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

d) En lo concerniente al Reporte del Código de Gobierno Societario elaborado por el Directorio de conformidad con el Anexo III del Título IV, de las Normas de la CNV, y que obra como ANEXO de la Memoria Anual Integrada, que cuenta con un Informe de Seguridad Razonable del día de la fecha emitido por los Auditores Externos independientes de la Sociedad, cuya opinión hemos tenido a la vista, hemos llevado a cabo la verificación de mismo y como resultado de nuestra revisión y de la opinión de los auditores externos, que compartimos, consideramos que el mismo es veraz y que cumple con los requerimientos de la mencionada normativa.



V.- CUESTIONES CLAVE DE LA AUDITORIA

Sin modificar nuestra conclusión, queremos señalar que constituye una "Cuestión Clave de la Auditoría" la información contenida en las Notas 3.l), 3.m) y 3.u.1.) a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024, relativa a la recuperabilidad del valor llave de negocios.

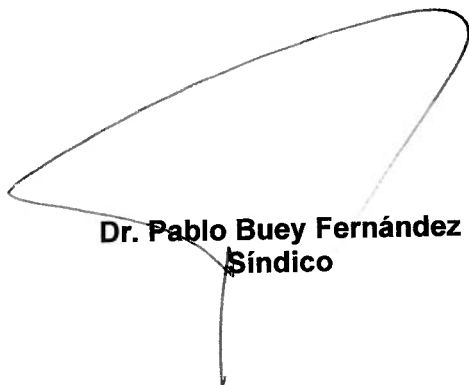
VI. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos respecto de Telecom Argentina S.A. que:

- a) Los Estados Financieros adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I, incisos c) y d) y el correspondiente inventario se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y a las normas sobre documentación contable de la CNV y se encuentran asentados en el libro de "Inventarios y Balances".
- b) Los Estados Financieros Individuales adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I, inciso c) 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, hemos aplicado durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores no teniendo observaciones que formular al respecto.
- d) Además, en cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 4° del Capítulo I del Título XII de las Normas de la CNV, manifestamos que a nuestro entender: a) las políticas de contabilización y auditoría de la Sociedad responden a normas en la materia y exhiben una calidad razonable; y b) que el auditor externo lleva a cabo su labor con un grado satisfactorio de objetividad e independencia, según surge del informe emitido al respecto por el Comité de Auditoría de la Sociedad y al que esta Comisión Fiscalizadora ha tenido acceso.

Buenos Aires, 27 de febrero de 2025

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	
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
4Q24	3.175,00	1.850,00	18,7

NYSE*

Trimestre	Cotización (US\$/ADR)		Volumen de ADRs negociados (en millones)
	Máxima	Mínima	
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
4Q24	13,81	7,49	14,7

* Precios calculados para 1 ADR = 5 acciones

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

En Argentina

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

En el exterior

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

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

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

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



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Telecom Argentina S.A.
Domicilio legal: Gral. Hornos 690,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-63945373-8

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Telecom Argentina S.A. y sus subsidiarias (en adelante "el Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024, los estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa. Además hemos auditado los estados financieros individuales de Telecom Argentina S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2024, los estados individuales de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros individuales, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa (denominados conjuntamente, "los estados financieros").

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados e individuales adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada e individual al 31 de diciembre de 2024, así como su resultado integral consolidado e individual, y los flujos de efectivo consolidado e individual correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros" del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.



Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Recuperabilidad del valor llave de negocios</p> <p>Al 31 de diciembre de 2024, el valor contable consolidado de llaves de negocios asciende a \$ 3.372.692 millones, de los cuales, \$3.348.649 millones corresponden a la llave de negocios asociada con el negocio de servicios TIC en Argentina.</p> <p>Tal como se detalla en notas 3.l), 3.m) y 3.u.1) a los estados financieros consolidados, la Gerencia de la Sociedad monitorea la recuperabilidad de la llave de negocio correspondiente a la unidad generadora de efectivo (UGE) "Telecom" al cierre de cada ejercicio, o con mayor frecuencia si los eventos o circunstancias indican que podrían estar deteriorados.</p> <p>Para la determinación del valor recuperable de dicha UGE, se considera al mayor valor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso. El valor razonable es calculado a partir del valor de capitalización de mercado determinado en función de un promedio de la cotización de la acción de Telecom Argentina S.A., ajustado por los conceptos detallados en Nota 3.u.1.a) a los estados financieros consolidados, y el valor en uso es estimado a través de un modelo de flujos de efectivo descontados.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2024, el valor recuperable de la UGE "Telecom" fue determinado a través del valor razonable menos los costos de disposición.</p>	<p>Hemos llevado a cabo procedimientos de auditoría sobre el proceso de la Gerencia para determinar el valor recuperable para la UGE "Telecom", entre los que se incluyeron:</p> <ul style="list-style-type: none">probar la efectividad de los controles relacionados con la evaluación de la recuperabilidad del valor llave de negocios, incluidos los controles sobre la determinación del valor recuperable;probar la adecuada definición de la UGE identificada, así como la razonable asignación de los valores de libros a ella y verificar la comparación entre el valor recuperable y el valor de libros;revisar el análisis de sensibilidad efectuado por la Gerencia sobre el valor recuperable de la UGE;revisar la información y los cálculos matemáticos utilizados por la gerencia para la determinación valor razonable menos los costos de disposición, incluyendo la fuente de información utilizada para calcular el valor de capitalización mercado y los ajustes efectuados a dicho valor;



Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Esta área resulta clave en nuestro proceso de auditoría debido a la significatividad de los saldos involucrados y a que involucra el ejercicio de juicio significativo por parte de la Gerencia para determinar el valor recuperable de la UGE, el cual está sujeto a incertidumbre y hechos futuros. Tratar este tema implica un elevado ejercicio del juicio profesional por parte del auditor y esfuerzo en la ejecución de los procedimientos, considerando la naturaleza del activo asociado.</p>	<ul style="list-style-type: none">• evaluar la razonabilidad del modelo de medición, los supuestos significativos y datos asociados utilizados por la Gerencia para la determinación del valor razonable menos los costos de disposición;• evaluar la suficiencia de las revelaciones incluidas en los estados financieros referidas al deterioro del valor de los activos. <p>Teniendo en cuenta que cambios relativamente menores en los supuestos utilizados podrían tener efectos materiales sobre el valor recuperable calculado, también hemos involucrado a nuestros propios expertos en valuación para ayudar en la revisión de la determinación del valor recuperable de la UGE.</p>

Información que acompaña a los estados financieros (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria Anual Integrada y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y del Comité de Auditoría en relación con los estados financieros

El Directorio de Telecom Argentina S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.



El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera del Grupo.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIAs siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad o el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro de la Sociedad o del Grupo, como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.



Nos comunicamos con el Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Comité de Auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros 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 de Telecom Argentina S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) al 31 de diciembre de 2024 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Telecom Argentina S.A. que surge de sus registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 31.805.686.087, no siendo exigible a dicha fecha;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a Telecom Argentina S.A. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 representan:
 - d.1) el 98% sobre el total de honorarios por servicios facturados a Telecom Argentina S.A. por todo concepto en dicho ejercicio;
 - d.2) el 71% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a Telecom Argentina S.A., su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;



d.3) el 69% sobre el total de honorarios por servicios facturados a Telecom Argentina S.A., su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2025.

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 28/02/2025 01 OT. 34 Legalización: N° 116771

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 27/02/2025 referida a **BALANCE** de fecha 31/12/2024 perteneciente a TELECOM ARGENTINA S.A. 30-63945373-8 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. ROSA ALEJANDRO JAVIER y declaramos que la firma inserta en dicha CP T° 0286 F° 136 que se han efectuado los

20-24886300-6 tiene registrada en la matrícula controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. N° 34/2024, 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. Sec. 2 F° 17

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

DR. MARCELO E. DEMAYO
 CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
 T° 402 F° 23
 SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

N° I 0003628