

TELECOM ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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

1. Comentarios generales

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

La tabla siguiente muestra la evolución del IPC Nacional con las particularidades identificadas en Nota 1.d a los estados financieros consolidados) según las estadísticas oficiales (INDEC) y la cotización del dólar estadounidense según el Banco Nación correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024 utilizados para la preparación de la presente reseña informativa:

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

2. Actividades de Telecom para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 ("EE24") y de 2023 ("EE23")

	Variación			
	EE24	EE23	\$	%
Ventas	4.137.596	4.483.972	(346.376)	(7,7)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(1.023.755)	(1.120.311)	96.556	(8,6)
Costos por interconexión y transmisión	(118.525)	(132.385)	13.860	(10,5)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(550.457)	(563.391)	12.934	(2,3)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(325.622)	(344.478)	18.856	(5,5)
Comisiones y publicidad	(232.226)	(262.627)	30.401	(11,6)
Costo de equipos vendidos	(197.049)	(241.887)	44.838	(18,5)
Costos de programación y de contenido	(239.016)	(252.980)	13.964	(5,5)
Deudores incobrables	(85.217)	(97.236)	12.019	(12,4)
Otros costos operativos	(200.852)	(206.963)	6.111	(3,0)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	1.164.877	1.261.714	(96.837)	(7,7)
D, A & D de Activos Fijos	(1.311.344)	(1.534.060)	222.716	(14,5)
Pérdida de la explotación	(146.467)	(272.346)	125.879	(46,2)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(11.474)	(4.111)	(7.363)	n/a
Costos financieros	1.455.571	(1.381.290)	2.836.861	n/a
Otros resultados financieros, netos	144.776	377.419	(232.643)	(61,6)
Utilidad (Pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	1.442.406	(1.280.328)	2.722.734	n/a
Impuesto a las ganancias	(409.154)	736.601	(1.145.755)	n/a
Utilidad (Pérdida) neta	1.033.252	(543.727)	1.576.979	n/a
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	1.012.404	(561.242)	1.573.646	n/a
Accionistas no controlantes	20.848	17.515	3.333	19,0
	1.033.252	(543.727)	1.576.979	n/a
Utilidad (Pérdida) neta por acción atribuible a la Sociedad Controlante-básica y diluida	470,08	(260,60)		

El resultado neto de EE24 arroja una ganancia de \$1.033.252 millones (vs. una pérdida de \$543.727 millones en EE23) y representa un 25,0% sobre ventas (vs. -12,1% en EE23). La mayor utilidad se debe, principalmente a la mayor ganancia por resultados financieros netos de \$2.604.218 millones, parcialmente compensado por mayor pérdida de impuesto a las ganancias de \$1.145.755 millones.

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos alcanzó los \$1.164.877 millones en EE24, representando un margen sobre ventas de 28,2% (vs 28,1% en EE23). La disminución de \$96.837 millones respecto de la utilidad del EE23 se debe a menores ingresos por ventas de \$346.376 millones, parcialmente compensados por una disminución en costos operativos (sin considerar Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos) de \$249.539 millones.

• Ventas

	EE24	EE23	Variación	
			\$	%
Servicios Móviles	1.679.334	1.806.462	(127.128)	(7,0)
Servicios de Internet	1.057.015	979.727	77.288	7,9
Servicios de Televisión por cable	600.134	791.281	(191.147)	(24,2)
Servicios de Telefonía Fija y Datos	501.206	531.363	(30.157)	(5,7)
Otras ventas de servicios	46.369	41.593	4.776	11,5
Subtotal Ventas de Servicios	3.884.058	4.150.426	(266.368)	(6,4)
Ventas de equipos	253.538	333.546	(80.008)	(24,0)
Total Ventas	4.137.596	4.483.972	(346.376)	(7,7)

Durante EE24 las ventas registraron una disminución del 7,7% (-\$346.376 millones vs. EE23) alcanzando \$4.137.596 millones.

A pesar de estar en un contexto de mayor demanda de servicios, las ventas disminuyeron principalmente debido a que la inflación interanual fue de 117,8% y la Sociedad (así como también el resto de la industria de Servicios TIC) no ha trasladado en su totalidad el efecto acumulado de la inflación al precio de sus servicios.

Las ventas de servicios alcanzaron \$3.884.058 millones en EE24, disminuyendo un 6,4% comparado con \$4.150.426 millones en EE23 y representan el 93,9% del total de las ventas consolidadas. La venta de equipos alcanzó \$253.538 millones en EE24 vs \$333.546 millones en EE23 y representa el 6,1% del total de las ventas consolidadas.

El total de ventas contiene \$723.877 millones y \$3.354.142 millones al EE24 y EE23, respectivamente, correspondiente a la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del EE24.

Servicios Móviles

Los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$1.679.334 millones (-\$127.128 millones ó -7,0% respecto al EE23) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (43,2% y 43,5% de las ventas de servicios en EE24 y EE23, respectivamente). Las ventas de Internet móvil se mantienen constantes en EE24 y EE23 y resultan equivalentes al 95% de las ventas totales de estos servicios.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente al EE24 incluido en ventas de servicios móviles asciende a \$293.622 millones y \$1.351.841 millones, al EE24 y EE23, respectivamente.

Los ingresos por servicios móviles en Argentina alcanzaron \$1.534.634 millones (-\$126.996 millones ó -7,6) respecto al EE23). Esta disminución es consecuencia principalmente de una baja del ARPU del 10,4%, parcialmente compensado por un incremento en la base de clientes del 3,0%.

El ARPU asciende a \$5.960,0 pesos en EE24 (vs. \$6.655,1 pesos en EE23). Esta disminución se explica, principalmente, porque la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se viene incrementando la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), donde la inflación acumulada en los últimos doce meses de 117,8%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 incluido en el ARPU asciende a \$1.026,0 pesos y \$4.981,4 pesos, al EE24 y EE23, respectivamente. Adicionalmente, la disminución en el ARPU se debe a haber otorgado mayor nivel de descuentos a los clientes para mantener el nivel de parque considerando la intensa competencia del mercado y al aumento del parque prepago en un 4,2% cuyo ARPU es menor que el de los clientes de pospago.

Los clientes por servicios móviles en Argentina ascienden a 21,6 millones y 21,0 millones al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2024 el 62% de los clientes corresponde a la modalidad prepago y el 38% son pospagos, mientras que al 31 de diciembre de 2023 los clientes prepagos representaban el 61% y los pospagos el 39%. Se observa un cambio en el comportamiento de los clientes dando como resultado un incremento en el parque prepago del 4,2% y 0,9% en el parque pospago. El churn mensual promedio se posicionó en 1,4% en EE24 (vs. 1,8% promedio en EE23).

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

ARPU de Servicios Móviles en Argentina

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios móviles es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del periodo (excluyendo las ventas de roaming mayoristas, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros) por el parque de clientes promedio de EE24 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo a lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios móviles. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios móviles con las utilizadas como base para la determinación del ARPU EE24.

	<u>EE24</u>
Total de servicios móviles en Argentina	1.534.634
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: ventas de roaming mayorista, alquileres de sitios, cargos de conexión y otros	(12.558)
Total de servicios móviles en Argentina incluidos para el cálculo del ARPU	<u>1.522.076</u>
Cantidad de clientes promedio durante EE24 (en millones de clientes)	<u>21.282</u>

Los ingresos por servicios móviles en Paraguay alcanzaron \$144.700 millones (-\$132 millones ó -0,1% respecto al EE23) producto de una baja del ARPU como consecuencia principalmente de mayores descuentos otorgados y a la migración a planes de menor valor.

El ARPU en Paraguay ascendió a \$4.954,0 pesos en EE24 (vs. \$5.825,4 pesos en EE23), lo que representa una disminución del 15,0%.

Los clientes en Paraguay alcanzaron los 2,6 millones al 31 de diciembre de 2024, incrementándose un 10,6% respecto a EE23. Del total de clientes, el 73% corresponde a la modalidad prepaga y el 27% son pospagos al 31 de diciembre de 2024, mientras que al 31 de diciembre de 2023 los clientes prepagos representan el 76% y los pospagos el 24%. El churn mensual promedio ascendió a 2,7% en EE24 vs 2,9% en EE23.

Servicios de Internet

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$1.057.015 millones en EE24 (+\$77.288 millones ó +7,9% vs. EE23) y representan el 27,2% del total de ventas de servicios. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 incluido en ventas de servicios de Internet asciende a \$182.506 millones y \$730.225 millones al EE24 y EE23, respectivamente.

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

El ARPU asciende a \$20.418,6 pesos en EE24 (vs. \$18.883,6 pesos en EE23). El incremento se explica, principalmente, porque la Sociedad otorgó menos descuentos comerciales para este servicio. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 incluido en el ARPU asciende a \$3.492,4 pesos y \$14.058,2 pesos al EE24 y EE23, respectivamente.

El parque de clientes en EE24 ha alcanzado los 4,0 millones, manteniéndose constante respecto a EE23 producto de los esfuerzos de la Sociedad en materia de políticas de retención frente a la intensa competencia del mercado. El churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,8% al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

ARPU de Servicios de Internet en Argentina

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de Internet es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período por el parque de clientes promedio de EE24 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo a lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de servicios de Internet. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de servicios de Internet con las utilizadas como base para la determinación del ARPU EE24.

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

TELECOM ARGENTINA S.A.

	<u>EE24</u>
Total de servicios de Internet en Argentina	996.533
Componentes excluidos para la determinación del ARPU	-
Total de servicios de Internet en Argentina incluidos para el cálculo del ARPU	<u>996.533</u>
Cantidad de clientes promedio durante EE24 (en millones de clientes)	<u>4.067</u>

Servicios de Televisión por cable

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$600.134 millones en EE24 (-\$191.147 millones ó -24,2% respecto del EE23) y representan el 15,5% del total de ventas de servicios de EE24. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 incluido en ventas de servicios de televisión por cable asciende a \$104.811 millones y \$595.347 millones al EE24 y EE23, respectivamente.

La variación en Argentina se debe principalmente a la disminución del ARPU en un 26,3% compensado por un aumento en el parque de clientes de 1,9%.

El ARPU asciende a \$13.792,3 pesos en EE24 (vs. \$18.708,5 pesos en EE23). Esta disminución se explica, principalmente, porque la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses del 117,8%. Adicionalmente se han aplicado mayores descuentos comerciales como parte de la estrategia de retención de clientes. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 incluido en el ARPU asciende a \$2.393,8 pesos y \$14.089,3 pesos al EE24 y EE23 respectivamente.

El parque de clientes en Argentina asciende a 3,2 millones al 31 de diciembre de 2024 con un aumento del 2,0% comparado con EE23, apalancados por los productos Flow Full y Flow Flex, donde a partir de 3Q24 Flow Flex que se caracteriza por ser 100% digital (no requiere decodificador ni instalación) comenzó a comercializarse como producto principal. De esta base de clientes, 1,5 millones está suscripto a Flow y los abonos Premium contratados al EE24 ascienden a 1,1 millones, disminuyendo un 5,8% con respecto a EE23. El churn mensual promedio de televisión por cable se posicionó en 2,1% en EE24 y 1,8% en EE23.

ARPU de Servicios de Televisión por cable en Argentina

Un indicador operativo mensual utilizado en los servicios de televisión por cable es el ARPU, que se calcula dividiendo las ventas totales del período (excluyendo las ventas por cargos de conexión y otros) por el parque de clientes promedio de EE24 y mensualizándolo. El ARPU no es un indicador calculado de acuerdo a lineamientos de las NIIF y su determinación puede diferir de los valores mostrados por otras compañías bajo la misma definición. La Sociedad considera que este indicador es de utilidad para evaluar el desarrollo de la base de sus clientes de televisión por cable. La siguiente tabla expone la conciliación del total de las ventas de televisión por cable con las utilizadas como base para la determinación del ARPU EE24.

	<u>EE24</u>
Total de servicios de televisión por cable en Argentina	521.521
Componentes excluidos para la determinación del ARPU: cargos de conexión y otros	(571)
Total de servicios de televisión por cable en Argentina incluidos para el cálculo del ARPU	<u>520.950</u>
Cantidad de clientes promedio durante EE24 (en millones de clientes)	<u>3.148</u>

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$501.206 millones (-\$30.157 millones ó -5,7% respecto al EE23) y representan el 12,9% del total de ventas de servicios de EE24. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 incluido en ventas de servicios de telefonía fija y datos asciende a \$94.369 millones y \$396.300 millones al EE24 y EE23, respectivamente.

La variación en Argentina se debe principalmente a una disminución en el parque de clientes fijos de 7,6% y una disminución del ARPU de 1,1%, compensado parcialmente con la apreciación de los abonos de servicios de datos que están pactados en dólares.

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

El ARPU de voz fija sin considerar clientes IP ha alcanzado \$9.053,4 pesos en EE24 (vs. \$9.157,2 pesos en EE23). Esta disminución se explica, principalmente, porque la Sociedad no ha podido incrementar sus precios en la misma medida en la que se incrementó la inflación (al igual que otros competidores en la industria de Servicios TIC), considerando una inflación acumulada en los últimos doce meses del 117,8%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 incluido en el ARPU asciende a \$1.736,6 pesos y \$7.068,9 pesos al EE24 y EE23, respectivamente.

El parque de clientes de telefonía fija alcanzó los 2,7 millones de clientes en EE24, de los cuales 1,9 millones corresponden a clientes IP. La disminución del 7,6% con respecto a EE23 se debe principalmente a los cambios relacionados en las tendencias de consumo de los clientes.

Otras ventas de servicios

Los ingresos por otras ventas de servicios alcanzaron \$46.369 millones (+\$4.776 millones ó +11,5% respecto al EE23) y representan el 1,2% del total de ventas de servicios de EE24. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 incluido en otras ventas de servicios asciende a \$7.380 millones y \$30.724 millones al EE24 y EE23, respectivamente.

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

La variación está dada principalmente por el incremento en los servicios fintech en Argentina, debido básicamente al crecimiento del uso de la billetera digital "Personal Pay" y al aumento en el número de usuarios, que asciende a 3,6 millones en EE24 vs 2,0 millones en EE23, lo que representa un incremento del 80%.

Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$253.538 millones (-\$80.008 millones ó -24,0% respecto al EE23). Esta variación está dada principalmente por una disminución del 14% en la cantidad de equipos celulares vendidos respecto al EE23.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 incluido en ventas de equipos asciende a \$41.189 millones y \$249.705, millones al EE24 y EE23, respectivamente.

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

			Variación	
	EE24	EE23	\$	%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(1.023.755)	(1.120.311)	96.556	(8,6)
Costos por interconexión y transmisión	(118.525)	(132.385)	13.860	(10,5)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(550.457)	(563.391)	12.934	(2,3)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(325.622)	(344.478)	18.856	(5,5)
Comisiones y publicidad	(232.226)	(262.627)	30.401	(11,6)
Costo de equipos vendidos	(197.049)	(241.887)	44.838	(18,5)
Costos de programación y de contenido	(239.016)	(252.980)	13.964	(5,5)
Deudores incobrables	(85.217)	(97.236)	12.019	(12,4)
Otros costos operativos	(200.852)	(206.963)	6.111	(3,0)
Total de costos operativos	(2.972.719)	(3.222.258)	249.539	(7,7)

Los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos totalizaron \$2.972.719 millones en EE24, lo que representa una disminución de \$249.539 millones ó -7,7% respecto del EE23.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 contenido en costos operativos asciende a \$573.197 millones y \$2.420.777 millones, al EE24 y EE23, respectivamente.

El detalle de las principales líneas se informa 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. T11 F17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Costos laborales e indemnizaciones por despidos

Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$1.023.755 millones en EE24 (-\$96.556 millones ó -8,6% respecto al EE23). La variación se debe principalmente al efecto de la disminución en la nómina neta (19.987 empleados al cierre del EE24, -6,0% vs EE23). Este efecto está compensado parcialmente por aumentos salariales acordados por la Sociedad con las distintas entidades gremiales para el personal dentro de convenio y también para los empleados fuera de convenio, junto con las cargas sociales asociadas y también a mayores cargos por indemnizaciones.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 contenido en costos laborales e indemnizaciones por despidos asciende a \$175.330 millones y \$831.431 millones, al EE24 y EE23, respectivamente.

Costos por interconexión y transmisión

Los Costos por interconexión y transmisión, que, además incluyen costos de roaming, corresponsalía y alquileres de líneas y circuitos, ascendieron a \$118.525 millones en EE24 (-\$13.860 millones ó -10,5% respecto de EE23). Esta reducción corresponde principalmente a la nueva dinámica del negocio que implica una optimización en el uso de enlaces y sitios y a menores niveles de tráfico, compensados parcialmente por el incremento en el tipo de cambio en relación con los servicios fijados en US\$.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 contenido en costos por interconexión y transmisión asciende a \$23.971 millones y \$98.496 millones, al EE24 y EE23, respectivamente.

Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales

Los Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales alcanzaron los \$550.457 millones en EE24 (-\$12.934 millones ó -2,3% respecto de EE23). La variación se explica, principalmente, por la eficientización y administración de recursos donde los honorarios por servicios disminuyeron en \$29.192 millones y se registraron mayores costos de mantenimiento y materiales por \$15.468 millones respecto de EE23.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 contenido en honorarios por servicios, mantenimiento y materiales asciende a \$125.857 millones y \$423.183 millones, al EE24 y EE23, respectivamente.

Impuestos, tasas y derechos del ente regulador

Los cargos por Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, que incluyen impuesto sobre los ingresos brutos, impuestos municipales y otros impuestos y tasas, disminuyeron un 5,5% ó \$18.856 millones respecto de EE23, alcanzando \$325.622 millones en EE24. Esa disminución se explica principalmente por la disminución en las ventas del EE24 vs EE23. Los Impuestos, tasas y derechos del ente regulador representan un 7,9% y 7,7% sobre ventas al EE24 y EE23, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 contenido en impuestos, tasas y derechos asciende a \$56.172 millones y \$257.919 millones, al EE24 y EE23, respectivamente.

Comisiones y publicidad

Los cargos por Comisiones y Publicidad totalizaron \$232.226 millones en EE24 (-\$30.401 millones ó -11,6% respecto de EE23). La disminución se debe principalmente a menores descuentos financieros por tarjetas de crédito, comisiones por cobranzas y comisiones de agentes, compensada levemente por un incremento en los costos de publicidad relacionados a campañas de Flow, Personal Pay y eventos varios.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 contenido en comisiones y publicidad asciende a \$38.506 millones y \$197.408 millones, al EE24 y EE23, respectivamente.

Costo de equipos vendidos

Los Costos de equipos vendidos totalizaron \$197.049 millones en EE24 (-\$44.838 millones ó -18,5% respecto de EE23). Esta variación está dada principalmente por una disminución en la cantidad de equipos vendidos del 14%.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 contenido en costo de equipos vendidos asciende a \$59.933 millones y \$190.343 millones, al EE24 y EE23, 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. T^m F^m17

Costos de programación y contenidos

Los Costos de programación y contenidos totalizaron \$239.016 millones en EE24 (-\$13.964 millones ó -5,5% respecto de EE23). La disminución es producto de eficiencias comerciales compensadas parcialmente por incrementos de precios en casi todas las señales.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 contenido en costos de programación y contenidos asciende a \$41.024 millones y \$189.131 millones, al EE24 y EE23, respectivamente.

Deudores incobrables

El cargo por Deudores incobrables ascendió a \$85.217 millones (-\$12.019 millones ó -12,4 % vs. EE23). El cargo a incobrables representa un 2,1% y 2,2% del total de ventas consolidadas al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. La disminución está relacionada con la continuidad de las acciones de recupero de créditos encarados por la Sociedad.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 contenido en deudores incobrables asciende a \$15.843 millones y \$74.073 millones al EE24 y EE23, respectivamente.

Otros costos operativos

Los Otros costos operativos, que incluyen cargos por juicios y otras contingencias, energía y otros servicios públicos, seguros, franqueos y viáticos y alquileres y capacidad de Internet, entre otros, ascendieron a \$200.852 millones (-\$6.111 millones ó -3,0% respecto de EE23). La disminución está relacionada principalmente a menores cargos de juicios y otras contingencias y franqueos y viáticos, compensada por mayores costos de energía eléctrica, seguros y alquileres.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 contenido en otros costos operativos asciende a \$36.561 millones y \$158.793 millones al EE24 y EE23, respectivamente.

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

La Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos alcanzó los \$1.164.877 millones en EE24 (-\$96.837 millones ó -7,7% vs. EE23), representando un 28,2% de las ventas en EE24 y EE23.

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos totalizaron \$1.311.344 millones en EE24 (-\$222.716 millones ó -14,5% respecto de EE23).

La variación se debe al efecto de aquellos bienes que finalizaron su vida útil con posterioridad al 31 de diciembre de 2023, parcialmente compensado por el impacto de las depreciaciones y amortizaciones de las altas posteriores a dicha fecha, las cuáles, a su vez, disminuyeron respecto de las del año pasado.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2024 contenido en Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos asciende a \$1.085.604 millones y \$1.435.764 millones, al EE24 y EE23 respectivamente.

• **Pérdida de la explotación**

El resultado de la explotación fue pérdida de \$146.467 millones en EE24 (-3,5% sobre ventas) y pérdida de \$272.346 millones en EE23 (-6,1% sobre ventas).

La menor pérdida de la explotación se debe a menores amortizaciones de \$222.716 millones, parcialmente compensado por una menor utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos de \$96.837 millones.

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

TELECOM ARGENTINA S.A.

• Resultados financieros, netos

	Variación			
	EE24	EE23	\$	%
Intereses de deudas financieras	(132.146)	(127.344)	(4.802)	3,8
Actualización de Préstamos	(102.728)	108.438	(211.166)	n/a
Diferencias de cambio de deudas financieras	1.687.816	(1.360.644)	3.048.460	n/a
Resultado por renegociación de deudas y recompra de ON	2.629	(1.740)	4.369	n/a
Total costos financieros	1.455.571	(1.381.290)	2.836.861	n/a
Otras diferencias de cambio	187.639	(130.191)	317.830	n/a
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(45.400)	140.072	(185.472)	n/a
Otros intereses netos	24.298	33.601	(9.303)	(27,7)
RECPAM	129.236	409.001	(279.765)	(68,4)
Diversos	(150.997)	(75.064)	(75.933)	101,2
Total otros resultados financieros, netos	144.776	377.419	(232.643)	(61,6)
Total resultados financieros, netos	1.600.347	(1.003.871)	2.604.218	n/a

Los Resultados financieros, netos arrojaron una ganancia de \$1.600.347 millones en EE24 (vs. pérdida de \$1.003.871 millones en EE23). La ganancia del EE24 registrado en Resultados financieros, netos incluye principalmente ganancias por diferencias de cambio, medidas en términos reales, de \$1.875.455 millones producto de la inflación del 117,8% vs apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 27,7% (vs. pérdida de \$1.490.835 millones en EE23 - inflación del 211,4% vs apreciación del dólar estadounidense respecto del peso argentino del 356,3%) y por RECPAM, el cual ascendió a \$129.236 millones (vs. \$409.001 millones en EE23). Estos efectos están parcialmente compensados por pérdidas por intereses de deudas financieras medidas en términos reales de \$132.146 millones (vs. \$127.344 millones en EE23), actualización de préstamos de \$102.728 millones (vs. ganancia de \$108.438 millones en EE23), otros resultados financieros diversos por \$66.948 millones (vs. \$35.901 millones en EE23) y cambios en el valor razonable de activos financieros por \$45.400 millones (vs. ganancia de \$140.072 millones en EE23). Los otros resultados financieros incluyen Impuesto PAIS por \$57.122 millones en EE24.

• Impuesto a las ganancias

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

El Impuesto a las ganancias es pérdida por \$409.154 millones en EE24 (vs. ganancia de \$736.601 millones en EE23). Las pérdidas relacionadas con el impuesto a las ganancias corriente ascienden a \$10.904 millones al EE24 (vs. pérdida de \$6.313 millones en EE23) y el efecto por impuesto a las ganancias relacionado con la aplicación del método de impuesto diferido en EE24 es una pérdida de \$398.250 millones (vs. ganancia de \$742.914 millones en EE23).

• Resultado neto

El resultado de EE24 arroja ganancia de \$1.033.252 millones (vs. una pérdida de \$543.727 millones en EE23) y representa un 25,0% sobre ventas (vs. -12,1% en EE23). El incremento de EE24 comparado con EE23, se debe principalmente al aumento del resultado antes de impuestos de \$1.442.406 millones compensado por un mayor cargo de Impuesto a las ganancias de \$409.154 millones.

La utilidad neta atribuible a la Sociedad controlante ascendió a \$1.012.404 millones en EE24 (vs. una pérdida de \$561.242 millones en EE23).

Liquidez y estructura de financiamiento

• Origen y aplicación de fondos

La Sociedad espera que las principales fuentes de liquidez en el corto plazo provengan de los flujos de efectivo generados por las operaciones y por el financiamiento de terceros, que puede incluir el acceso a los mercados de capitales nacionales y del exterior y a la obtención de préstamos de entidades financieras. Se espera que los principales usos de flujos de efectivo sean aplicados en CAPEX, gastos operativos, pagos de dividendos a sus accionistas, cancelación de préstamos y otros fines generales. La Sociedad espera que el capital de trabajo, los fondos generados por las operaciones, el cobro de dividendos y la financiación de terceros sean suficientes. Telecom Argentina ha accedido y espera poder seguir accediendo a los mercados de capitales nacionales y del exterior durante el ejercicio 2025 para, de ser necesario, refinanciar su deuda pendiente.

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

• Préstamos

Las principales novedades sobre los préstamos de la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

- Emisión de ON

Clase	Moneda	Capital nominal emitido	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de Interés
		(en millones)					
20	US\$ linked	59,7	jun-24	jun-26	En 1 pago al vencimiento	Fija: 5%	Trimestral
		21,6	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
		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	ago-24	feb-26	En 1 pago al vencimiento	Fija: 2%	Trimestral
23	US\$	75	nov-24	nov-28	En 1 pago al vencimiento	Fija: 7%	Semestral

- (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.

Para mayor información, ver Nota 13 a los estados financieros consolidados.

• Flujo de efectivo

	EE24	EE23	Variación
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	811.496	1.345.122	(533.626)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(383.416)	(1.240.360)	856.944
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(405.621)	(209.395)	(196.226)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(52.070)	180.957	(233.027)
(Disminución) aumento neta del efectivo	(29.611)	76.324	(105.935)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	347.930	271.606	76.324
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	318.319	347.930	(29.611)

El efectivo y equivalentes de efectivo asciende a \$318.319 millones y \$347.930 millones en efectivo al EE24 y EE23, respectivamente.

Los flujos de efectivo generados por las actividades operativas alcanzaron \$811.496 millones y \$1.345.122 millones en EE24 y EE23, respectivamente.

El efectivo neto generado por las actividades operativas disminuyó \$533.626 millones, o -39,7% en EE24 en comparación con EE23, debido a un incremento de \$587.539 millones en los pagos netos de efectivo relacionados con cambios en los activos y pasivos compensado levemente por una disminución de \$50.137 millones en la pérdidas netas ajustadas por ingresos y gastos correspondientes a aquellas partidas que no representan movimientos de efectivo y menores pagos del impuesto a las ganancias por \$3.776 millones.

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

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión fueron \$383.416 millones y \$1.240.360 millones en los EE24 y EE23, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. S.A. T.º F.º 17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

En el EE24, los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión incluyeron principalmente, pagos por adquisiciones de PP&E y activos intangibles por \$394.208 millones y pagos por inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$322.369 millones, parcialmente compensados por las cobranzas derivadas de los ingresos por la venta de inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo de \$332.958 millones.

En EE23, los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión incluyeron pagos por adquisiciones de PP&E y activos intangibles por \$1.009.352 millones y pagos netos por inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo por \$582.846 millones, parcialmente compensados por las cobranzas derivadas de los ingresos por la venta de inversiones no consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo de \$304.533 millones.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación fueron \$405.621 millones y \$209.395 millones en EE24 y EE23, respectivamente.

En el EE24, los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación incluyeron pagos de préstamos, intereses y gastos relacionados y pasivos por arrendamiento por \$1.538.496 millones, pago por recompra de ON por \$26.540 y pago de dividendos por \$9.604 millones, parcialmente compensados por tomas de préstamos por \$1.196.510 millones.

En EE23, los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación incluyeron pagos de préstamos, intereses y gastos relacionados y pasivos por arrendamiento por \$1.044.647 millones y pagos de dividendos por \$8.754 millones, parcialmente compensados por tomas de préstamos por \$845.291 millones.

• Liquidez

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

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

	Dic-24	Dic-23	Variación
Créditos por ventas	295.992	289.338	6.654
Otros créditos	44.755	70.751	(25.996)
Inventarios	60.444	68.659	(8.215)
Pasivos corrientes (sin Préstamos)	(885.671)	(1.182.978)	297.307
Capital de trabajo operativo	(484.480)	(754.230)	269.750
% s/ventas	11,7%	16,8%	
Efectivo y equivalentes de efectivo	318.319	347.930	(29.611)
IFD	-	3.374	(3.374)
Inversiones	33.584	269.959	(236.375)
Préstamos	(1.072.741)	(1.227.050)	154.309
Pasivo financiero neto corriente	(720.838)	(605.787)	(115.051)
Activos disponibles para la venta	1.765	-	1.765
Capital de trabajo negativo	(1.203.553)	(1.360.017)	156.464
Índice de liquidez	0,39	0,44	(0,05)

La Sociedad tiene una estructura de capital de trabajo típica correspondiente a una empresa con capital intensivo que obtiene financiación espontánea de sus proveedores (especialmente PP&E y activos intangibles) a plazos más largos que los que ofrece a sus clientes. Como resultado, Telecom presenta un capital de trabajo negativo, el cual ascendió a \$1.203.553 millones al EE24 (disminuyendo \$156.464 millones respecto al 31 de diciembre de 2023).

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 a los estados financieros consolidados. 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.

El efectivo y equivalentes de efectivo consolidados ascendían a \$318.319 millones y \$347.930 millones al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYON S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

• Cumplimiento de covenants

La Sociedad cumple con: a) el ratio EBITDA/ Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA requeridos por los waivers obtenidos por la Sociedad, así como también con el resto de los compromisos asumidos y vigentes al 31 de diciembre de 2024. Para mayor información ver Nota 13 a los estados financieros consolidados.

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

Las inversiones en CAPEX y las altas por Derechos de uso efectuadas al EE24 comparativas con el EE23 se muestran a continuación:

	En millones de \$		Variación EE24 vs. EE23	
	EE24	EE23	\$	%
PP&E	524.940	621.137	(96.197)	(15,5)
Intangibles	44.411	431.091	(386.680)	(89,7)
Total CAPEX	569.351	1.052.228	(482.877)	(45,9)
Derechos de Uso	237.298	186.447	50.851	27,3
Total CAPEX y altas por Derechos de Uso	806.649	1.238.675	(432.026)	(34,9)

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

En materia de infraestructura, durante 2024 continuamos mejorando los servicios que brindamos con el despliegue de la red 4G/LTE, junto con la reconversión tecnológica de nuestras redes 2G/3G a 4G y LTE, y el despliegue de fibra óptica para conectar los hogares con banda ancha, que también impactó en la red fija y de datos. El despliegue de 4G/LTE alcanzó una cobertura del 97% de la población urbana y alcanzamos una cobertura del 98% de la población de las principales ciudades de Argentina. Nuestros clientes de la red móvil con acceso a nuestra red 4G, según el último benchmark de diciembre 2024 realizado por Ookla, perciben una mejor experiencia de servicio alcanzando velocidades medias de 78Mbps, comparado con los 35Mbps en el mismo período del 2023. Por otro lado, aproximadamente el 77% de las llamadas son realizadas por Volte, tecnología que permite realizar y recibir llamadas de voz sobre la Red 4G con mejoras sustanciales en la calidad de audio y video. Durante los primeros meses de 2024 continuamos con la expansión de nuestra red de 5G con la incorporación de 200 sitios durante 2024.

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

3. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	31 de diciembre de				
	2024	2023	2022	2021	2020
Activo corriente	754.859	1.050.011	766.157	860.606	1.061.990
Activo no corriente	10.186.893	10.878.213	10.958.566	13.392.394	13.933.003
Total del activo	10.941.752	11.928.224	11.724.723	14.253.000	14.994.993
Pasivo corriente	1.958.412	2.410.028	1.955.131	2.187.278	2.114.504
Pasivo no corriente	3.448.558	4.628.467	4.259.408	4.802.145	5.127.227
Total del pasivo	5.406.970	7.038.495	6.214.539	6.989.423	7.241.731
Patrimonio atribuible a Sociedad Controlante	5.425.003	4.720.851	5.400.246	7.150.345	7.625.670
Patrimonio atribuible a los accionistas no controlantes	109.779	168.878	109.938	113.232	127.592
Total del Patrimonio	5.534.782	4.889.729	5.510.184	7.263.577	7.753.262
Total del pasivo y patrimonio	10.941.752	11.928.224	11.724.723	14.253.000	14.994.993

4. Estructura de resultados consolidada comparativa

	EE24	EE23	EE22	EE21	EE20
Ventas	4.137.596	4.483.972	4.944.819	5.620.572	6.013.442
Costos operativos	(4.284.063)	(4.756.318)	(6.944.910)	(5.657.387)	(5.608.806)
Utilidad, (pérdida) de la explotación	(146.467)	(272.346)	(2.000.091)	(36.815)	404.636
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(11.474)	(4.111)	5.553	5.222	9.893
Resultados financieros, netos	1.600.347	(1.003.871)	420.293	603.003	(351.782)
Utilidad, (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	1.442.406	(1.280.328)	(1.574.245)	571.410	62.747
Impuesto a las ganancias	(409.154)	736.601	179.733	(440.111)	(164.514)
Utilidad (pérdida) neta	1.033.252	(543.727)	(1.394.512)	131.299	(101.767)
Otros resultados integrales, netos de impuesto	(232.648)	160.759	(43.353)	(81.883)	(36.327)
Total de resultados integrales	800.604	(382.968)	(1.437.865)	49.416	(138.094)
Atribuible a Sociedad Controlante	849.313	(450.666)	(1.443.189)	52.433	(143.561)
Atribuible a los accionistas no controlantes	(48.709)	67.698	5.324	(3.017)	5.467

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

5. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	EE24	EE23	EE22	EE21	EE20
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	811.496	1.345.122	1.451.363	1.717.711	1.992.909
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(383.416)	(1.240.360)	(1.124.788)	(1.520.656)	(1.630.346)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(405.621)	(209.395)	(310.578)	(268.104)	(714.080)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(52.070)	180.957	(6.596)	(36.151)	26.521
Total de efectivo (utilizado) generado	(29.611)	76.324	9.401	(107.200)	(324.996)

6. Datos estadísticos (en millones de unidades físicas)

	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Líneas de Servicios Móviles	24,2	23,3	22,5	22,3	20,6
Accesos de Internet	4,3	4,4	4,4	4,4	4,3
Abonados Servicios de televisión por cable	3,4	3,4	3,5	3,6	3,5
Líneas de Telefonía fija (incluye líneas IP)	2,7	2,9	3,0	3,1	3,2

7. Índices consolidados

	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Liquidez (1)	0,39	0,44	0,39	0,39	0,50
Solvencia (2)	1,02	0,69	0,89	1,04	1,07
Inmovilización del capital (3)	0,93	0,91	0,93	0,94	0,93
Rentabilidad (4)	0,20	(0,10)	(0,22)	0,02	(0,03)

- (1) Activo corriente sobre pasivo corriente.
 (2) Patrimonio sobre pasivo total.
 (3) Activo no corriente sobre total del activo.
 (4) Resultado del ejercicio sobre patrimonio total promedio.

8. Perspectivas

Telecom Argentina, protagonista indiscutido de la transformación tecnológica en Argentina, cierra 2024 con logros significativos que refuerzan su compromiso con el desarrollo de la economía digital. A través de su liderazgo en el sector TIC, la Sociedad sigue conectando personas, comunidades y empresas, potenciando su vida digital con soluciones innovadoras y un ecosistema integral de servicios.

Durante este año, Telecom consolidó el despliegue de sus redes de fibra óptica y amplió su cobertura de red 4G, llevando conectividad de alta calidad a todo el país. Además, reafirmó su liderazgo en plataformas digitales con que continúan ampliando su base de usuarios, con servicios como Flow, referente del entretenimiento, y la billetera digital Personal Pay, que sigue fortaleciendo su posicionamiento en la industria fintech.

Por otro lado, Personal 5G continúa su despliegue de sitios móviles de quinta generación en las principales ciudades de Argentina, consolidándose como el estándar que transformará industrias y generará nuevas oportunidades de negocio. Con una inversión planificada para responder a la creciente demanda de esta tecnología, Telecom reafirma su papel como catalizador de innovación en un ecosistema digital en expansión.

Un cambio significativo en 2024 fue la derogación del Decreto 690/20, que había restringido la libertad de precios y competencia en los servicios TIC. Este avance no solo trajo mayor previsibilidad al sector, sino que abrió la puerta a nuevas iniciativas regulatorias que prometen impulsar aún más la industria TIC. Confiamos en esta nueva etapa del país, con un camino de crecimiento y expansión económica por delante, que requiere el desarrollo digital pleno a partir de la simplificación y modernización de regulaciones y esquemas impositivos que favorezcan la inversión privada de la industria TIC.

A nivel regional, Telecom continúa expandiendo su alcance en Paraguay, Uruguay y Chile, aprovechando la plataformización de servicios como modelo clave de negocios. En este marco, la Sociedad lidera en Argentina la iniciativa Open Gateway de GSMA, que busca estandarizar y monetizar activos de red. Este proyecto permitirá implementar soluciones de seguridad para acelerar el desarrollo tecnológico del ecosistema digital de toda la región.

Telecom no solo impulsa el desarrollo de la economía digital, sino que también trabaja en iniciativas de sustentabilidad como la eficiencia energética y la economía circular, integrando estos valores en su modelo operativo. Este enfoque refleja su compromiso con un futuro sostenible, tanto para sus clientes como para la sociedad en general.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

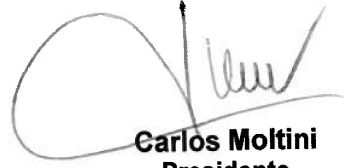
C.P.C.E.C.A.B.A./T1 F°17

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

TELECOM ARGENTINA S.A.

Telecom reafirma su solidez financiera y visión de futuro, evolucionando de una empresa de telecomunicaciones tradicional a una compañía digital con impacto regional.

Al mirar hacia adelante, se espera seguir liderando la transformación digital en Argentina, conectando ideas, talentos y oportunidades que potencien la innovación y el crecimiento en un mundo cada vez más interconectado.



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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024