

**TELECOM ARGENTINA S.A.**

---

**TELECOM ARGENTINA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2023**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2023 y 2022**

**INDICE**

**Estados financieros consolidados**

- Estados de situación patrimonial consolidados
- Estados de resultados consolidados
- Estados de resultados integrales consolidados
- Estados de evolución del patrimonio neto consolidados
- Estados de flujo de efectivo consolidados
- Notas a los estados financieros consolidados

**Estados financieros individuales**

- Estados de situación patrimonial individuales
- Estados de resultados individuales
- Estados de resultados integrales individuales
- Estados de evolución del patrimonio neto individuales
- Estados de flujo de efectivo individuales
- Notas a los estados financieros individuales

**Reseña informativa consolidada**

**Informe de revisión sobre estados financieros condensados de período intermedio**

**Informe de la Comisión Fiscalizadora**

**Información corporativa**

# TELECOM ARGENTINA S.A.

General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**EJERCICIO ECONOMICO N° 35 iniciado el 1° de enero de 2023  
comparativo con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022  
y con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022**

## ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2023

Actividad principal de la Sociedad: Prestación de Servicios de Tecnología de la Información y las Comunicaciones (“Servicios TIC”), sean servicios fijos, móviles, alámbricos, inalámbricos, nacionales o internacionales, con o sin infraestructura propia, y prestación de Servicios de Comunicación Audiovisual. Provisión, arrendamiento, venta y comercialización, a cualquier título, de equipamiento, infraestructura, bienes y servicios de todo tipo, relacionados o complementarios de los Servicios TIC y Servicios de Comunicación Audiovisual. Ejecución de obras y prestación de toda clase de servicios, incluidos consultoría y seguridad, vinculados con los Servicios TIC y Servicios de Comunicación Audiovisual.

Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: **13 de julio de 1990**

De la última modificación: **1° de febrero de 2021**

Fecha de finalización del contrato social: 13 de julio de 2089

Información sobre la sociedad controlante en Nota 24.a) a los estados financieros consolidados e individuales.

### COMPOSICION DEL CAPITAL al 31 de marzo de 2023 (cifras expresadas en pesos)

#### Clase de acciones

Inscripto, suscripto,  
integrado y autorizado  
a la oferta pública  
(Notas 20 a los estados  
financieros consolidados  
e individuales)

Acciones ordinarias escriturales de V/N \$1 y 1 voto cada una:

Clase "A"	683.856.600
Clase "B"	628.058.019
Clase "C"	106.734
Clase "D"	841.666.658
<b>Total</b>	<b>2.153.688.011</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C. C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## GLOSARIO DE TERMINOS

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

<b>La Sociedad/Telecom Argentina/Telecom</b>	Indistintamente, Telecom Argentina S.A.
<b>Micro Sistemas/Pem/Cable Imagen/AVC Continente</b>	Nombres correspondientes a las sociedades anónimas o sociedades de responsabilidad limitada que son controladas en forma directa o indirecta conforme a la definición de la LGS, a saber: Micro Sistemas S.A.U., Pem S.A.U., Cable Imagen S.R.L., AVC Continente Audiovisual S.A., Inter Radios S.A.U., Personal Smarthome S.A., Personal Smart Security S.A.U., Negocios y Servicios S.A.U.
<b>Audiovisual/Inter Radios/Personal Smarthome/Personal Smart Security/NYSSA</b>	
<b>Fintech</b>	Fintech Telecom, LLC, sociedad accionista de Telecom.
<b>Telecom USA/Núcleo/Personal Envíos/Tuves Paraguay / Televisión Dirigida / Adesol/ Opalker</b>	Nombres correspondientes a las sociedades del exterior Telecom Argentina USA, Inc., Núcleo S.A.E., Personal Envíos S.A., Tuves Paraguay S.A., Televisión Dirigida S.A., Adesol S.A. y Opalker S.A., respectivamente, controladas por la Sociedad, directa o indirectamente, conforme a la definición de la LGS.
<b>La Capital Cable / Ver TV / TSMA</b>	Nombres correspondientes a las sociedades anónimas que son asociadas en forma directa o indirecta conforme a la definición de la LGS, a saber: La Capital Cable S.A., Ver T.V. S.A. y Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.
<b>ADR</b>	American Depository Receipt por sus siglas en inglés
<b>Activos Fijos</b>	PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso y Llaves de Negocio.
<b>BYMA/NYSE</b>	Bolsas y Mercados Argentinos y bolsa de comercio de Nueva York, respectivamente.
<b>CAPEX</b>	Inversiones en bienes de capital.
<b>CNV</b>	Comisión Nacional de Valores.
<b>CPCECABA</b>	Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
<b>CVH</b>	Cablevisión Holding S.A., sociedad controlante de Telecom a partir del 1º de enero de 2018.
<b>D,A &amp; D</b>	Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos.
<b>DNU</b>	Decreto de Necesidad y Urgencia
<b>fintech</b>	Fintech o tecnología financiera es una industria financiera que aplica nuevas tecnologías a actividades financieras y de inversión.
<b>IASB</b>	International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
<b>IFD</b>	Instrumentos financieros derivados.
<b>INDEC</b>	Instituto Nacional de estadísticas y censos
<b>LAD</b>	Ley Argentina Digital N° 27.078.
<b>LGS</b>	Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias. A partir de la entrada en vigencia del nuevo Código Civil y Comercial se denomina "Ley General de Sociedades".
<b>NIC</b>	Normas Internacionales de Contabilidad
<b>NIIF</b>	Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el IASB.
<b>PP&amp;E</b>	Propiedades, planta y equipo.
<b>RECPAM</b>	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
<b>RMB</b>	Moneda oficial de la República Popular China.
<b>Roaming</b>	Son los cargos por uso de disponibilidad de red a clientes de otros operadores nacionales y del exterior.
<b>RT/FACPCE</b>	Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
<b>RT 26</b>	Resolución Técnica 26 modificada por Resolución Técnica 29 y Resolución Técnica 43, entre otras.
<b>Servicios TIC</b>	Servicios de tecnología de la información y la comunicación. Servicios para transportar y distribuir señales o datos, como voz, texto, video e imágenes, proporcionados o solicitados por terceros, a través de redes de telecomunicaciones.
<b>USA</b>	Estados Unidos de Norteamérica.
<b>VLG</b>	VLG S.A.U. (anteriormente VLG Argentina LLC), sociedad accionista de la Sociedad y controlada por CVH.

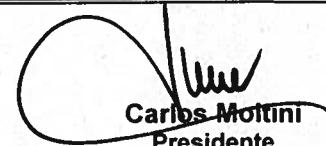
**TELECOM ARGENTINA S.A.**

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADOS**

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

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	41.594	48.756
Inversiones	2	50.131	10.193
Créditos por ventas	3	48.122	45.791
Otros créditos	4	25.442	23.783
Inventarios	5	8.667	7.849
Activos disponibles para la venta		1.149	1.161
<b>Total del activo corriente</b>		<b>175.105</b>	<b>137.533</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos por ventas	3	143	144
Otros créditos	4	1.886	2.031
Activo por impuesto a las ganancias diferido	13	3.125	3.009
Inversiones	2	8.139	7.844
Llaves de negocio	6	602.273	602.280
PP&E	7	936.405	965.087
Activos intangibles	8	302.592	310.183
Activos por derechos de uso	9	79.503	76.609
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>1.934.066</b>	<b>1.967.187</b>
<b>Total del activo</b>		<b>2.109.171</b>	<b>2.104.720</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	107.124	108.655
Préstamos	11	180.802	163.561
Remuneraciones y cargas sociales	12	37.733	45.835
Deudas por impuesto a las ganancias	13	417	382
Otras cargas fiscales	14	13.828	12.089
Pasivos por arrendamientos	15	11.267	11.202
Otros pasivos	16	5.474	6.038
Previsiones	17	3.268	3.206
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>359.913</b>	<b>350.968</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	365	388
Préstamos	11	389.068	407.594
Remuneraciones y cargas sociales	12	3.106	3.344
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	300.091	311.894
Otras cargas fiscales	14	31	54
Pasivos por arrendamientos	15	24.393	23.975
Otros pasivos	16	2.697	3.177
Previsiones	17	12.783	14.187
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>732.534</b>	<b>764.613</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>1.092.447</b>	<b>1.115.581</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Atribuible a la Sociedad Controlante		996.389	969.405
Atribuible a los accionistas no controlantes		20.335	19.734
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>EEPN</b>	<b>1.016.724</b>	<b>989.139</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.109.171</b>	<b>2.104.720</b>

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



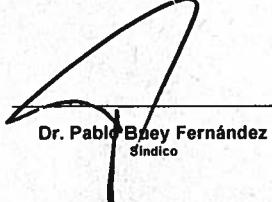
Carlos Moltini  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

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 Brey Fernández  
Síndico

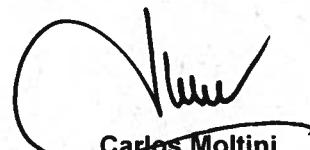
# TELECOM ARGENTINA S.A.

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

		<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Ventas</b>			
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	21	214.818	239.787
Costos por interconexión y transmisión	22	(51.669)	(49.477)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(6.408)	(7.328)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(25.185)	(25.602)
Comisiones y publicidad	22	(16.542)	(18.336)
Costo de equipos vendidos	22	(12.517)	(13.126)
Costos de programación y de contenido	22	(9.968)	(12.280)
Deudores incobrables	3	(12.316)	(15.316)
Otros costos operativos	22	(6.499)	(6.535)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>		<b>65.046</b>	<b>83.130</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	22	(86.136)	(80.562)
<b>Utilidad (pérdida) de la explotación</b>		<b>(3.090)</b>	<b>2.568</b>
Resultados por participación en asociadas	2	425	245
Costos financieros de deudas	23	8.916	29.629
Otros resultados financieros, netos	23	10.459	16.011
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>16.710</b>	<b>48.453</b>
Impuesto a las ganancias	13	11.773	57
<b>Utilidad neta</b>		<b>28.483</b>	<b>48.510</b>
 <b>Atribuible a:</b>			
Sociedad Controlante		27.759	48.063
Accionistas no controlantes		724	447
		<b>28.483</b>	<b>48.510</b>
 <b>Utilidad neta por acción atribuible a Sociedad Controlante- básica y diluida</b>	1.c	<b>12,89</b>	<b>22,32</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.  
Información adicional sobre los costos operativos por función se expone en Nota 22.



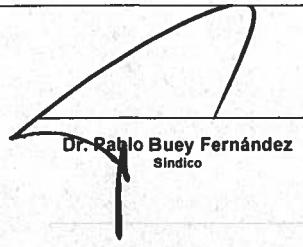
Carlos Moltini  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

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



Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

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

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Utilidad neta</b>	<b>28.483</b>	<b>48.510</b>
<b>Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados</b>		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(770)	(3.465)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	(204)	157
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura y otros	76	(51)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(898)</b>	<b>(3.359)</b>
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>27.585</b>	<b>45.151</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Sociedad Controlante	26.984	45.448
Accionistas no controlantes	601	(297)
	<b>27.585</b>	<b>45.151</b>

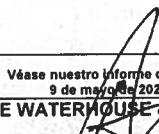
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.



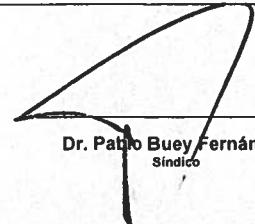
**Carlos Moltini**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE CO S.R.L.

  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 E°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

## ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

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

Aportes de los Propietarios	Reservas						Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad controlante	Patrimonio Neto atribuible a los accionistas no controlantes	Total Patrimonio Neto
	Acciones en circulación Capital - valor nominal (1)	Ajuste integral	Prima de Fusión	Legal	Especial por adopción de NIIF	Facultativa (2)					
<b>Saldos al 1° de enero de 2022</b>	2.154	333.972	863.422	18.975	7.313	71.114	(33.761)	20.381	1.283.570	20.323	1.303.893
<b>Resultados integrales:</b>											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	48.063	48.063	447	48.510
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.615)	-	(2.615)	(744)	(3.359)
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	-	(2.615)	48.063	45.448	(297)	45.151
<b>Saldos al 31 de marzo de 2022</b>	2.154	333.972	863.422	18.975	7.313	71.114	(36.376)	68.444	1.329.018	20.026	1.349.044
<b>Saldos al 1° de enero de 2023</b>	2.154	333.972	827.171	19.943	7.313	71.849	(39.997)	(253.000)	969.405	19.734	989.139
<b>Resultados integrales:</b>											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	27.759	27.759	724	28.483
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(775)	(775)	(123)	(898)
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	-	(775)	27.759	26.984	601	27.585
<b>Saldos al 31 de marzo de 2023</b>	2.154	333.972	827.171	19.943	7.313	71.849	(40.772)	(225.241)	996.389	20.335	1.016.724

(1) Ver Nota 20 a los estados financieros consolidados.

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

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



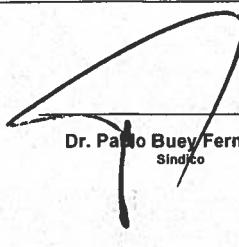
Carlos Molitni  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; CO S.R.L.

(Socio)

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



Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**

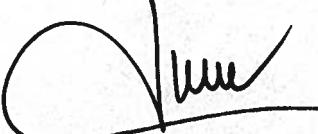
(En millones de pesos constantes – Nota 1.d)

	Nota	<b>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</b>	
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</b>			
Utilidad neta		28.483	48.510
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsiones deducidas del activo		5.949	12.081
Depreciaciones de PP&E	7	53.058	61.195
Amortizaciones de activos intangibles	8	8.585	8.781
Amortizaciones de activos por derechos de uso	9	6.218	6.051
Valor residual de bajas de activos fijos y consumo de materiales		69	1.156
Resultados por participación en asociadas	2.a	(425)	(245)
Resultados financieros y otros		(25.081)	(50.199)
Impuesto a las ganancias devengado	13	(11.773)	(57)
Impuesto a las ganancias pagado (*)		(292)	(1.473)
Aumento neto de activos	2.b	(28.913)	(20.276)
Aumento neto de pasivos	2.b	17.263	9.562
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>53.141</b>	<b>75.086</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de PP&E		(17.688)	(45.344)
Adquisición de activos intangibles		(852)	(1.185)
Dividendos cobrados	2.b	-	300
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		1	55
Adquisición neta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(42.740)	(31.120)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(61.279)</b>	<b>(77.294)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Toma de préstamos	2.b	42.045	38.148
Pago de préstamos	2.b	(16.762)	(15.900)
Pago de intereses y gastos relacionados	2.b	(18.237)	(17.337)
Pago de pasivos por arrendamientos	15	(4.536)	(3.015)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<b>2.510</b>	<b>1.896</b>
<b>DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO</b>			
<b>EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>(5.628)</b>	<b>(312)</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>48.756</b>	<b>47.068</b>
<b>EFFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>		<b>(1.534)</b>	<b>(2.821)</b>
		<b>41.594</b>	<b>43.935</b>

(\*)

	<b>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Correspondiente a Sociedad Controlante	(259)	(1.465)
Correspondiente a sociedades controladas	(33)	(8)
<b></b>	<b>(292)</b>	<b>(1.473)</b>

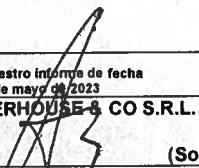
Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados se expone en Nota 2.b.  
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.



**Carlos Moltini**  
Presidente

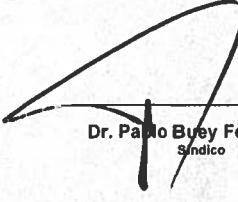
Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

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



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°17/FP17  
Dr. Alejandro J. Rosa  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136



Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****AL 31 DE MARZO DE 2023 y 2022 (\*)**

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

**ÍNDICE**

	<u>Página</u>
1 Bases de presentación de los estados financieros consolidados y principales políticas contables	9
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados	13
3 Créditos por ventas	14
4 Otros créditos	15
5 Inventarios	15
6 Llaves de negocio	15
7 PP&E	15
8 Activos intangibles	16
9 Activos por derechos de uso	16
10 Cuentas por pagar	17
11 Préstamos	17
12 Remuneraciones y cargas sociales	18
13 Deudas por impuesto a las ganancias y activo/ pasivo por impuesto a las ganancias diferido	18
14 Otras cargas fiscales	20
15 Pasivos por arrendamientos	20
16 Otros pasivos	20
17 Previsiones	21
18 Información adicional de activos y pasivos financieros	21
19 Compromisos de compra	23
20 Patrimonio neto	23
21 Ventas	23
22 Costos operativos	24
23 Resultados financieros	25
24 Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	25
25 Restricciones a la distribución de utilidades	26
26 Novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023	26
27 Hechos posteriores al 31 de marzo de 2023	27

(\*) 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  
CONSOLIDADOS Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**a) Bases de presentación y principales políticas contables**

De acuerdo con lo requerido por la CNV, los estados financieros consolidados de la Sociedad han sido confeccionados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE (con sus respectivas modificaciones), que adoptó las NIIF tal como las emite el IASB, normas también adoptadas por el CPCECABA.

Para la elaboración de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 y los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello, estos estados financieros no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2022. Los estados financieros anuales pueden ser consultados en la página web de Telecom Argentina (<https://inversores.telecom.com.ar/ar/es/balance-anual.html>). En consecuencia, en la confección de los presentes estados financieros consolidados se han utilizado las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes.

Los presentes estados financieros consolidados fueron confeccionados incluyendo en la consolidación las siguientes sociedades:

Sociedad	Actividad principal	País	Participación directa e indirecta de Telecom Argentina en capital social y votos
Núcleo	Servicio de telefonía móvil	Paraguay	67,50%
Personal Envíos	Servicios financieros móviles	Paraguay	67,50%
Tuves Paraguay	Servicios de distribución de señales de audio y televisión directa al hogar	Paraguay	67,50%
Micro Sistemas	Servicios vinculados a la utilización de medios electrónicos de pago	Argentina	100,00%
Pem	Inversiones	Argentina	100,00%
Cable Imagen	Televisión por circuito cerrado	Argentina	100,00%
Televisión Dirigida	Servicios de televisión por cable	Paraguay	100,00%
Adesol (a)	Holding	Uruguay	100,00%
AVC Continente Audiovisual	Servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Inter Radios	Servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%
Telecom USA	Servicios de telecomunicaciones	USA	100,00%
Personal Smarthome (b)	Prestación de servicios y soluciones de seguridad	Argentina	100,00%
Personal Smart Security (b)	Prestación de servicios de seguridad y/o servicios relacionados.	Argentina	100,00%
Opalker	Prestación de servicios de ciberseguridad y/o servicios relacionados	Uruguay	100,00%
NYSSA (c)	Prestación de servicios de acceso a internet.	Argentina	100,00%

- a) Incluye la participación del 100% sobre Telemas S.A., entidad que tiene participación en las entidades de propósito especial: Audomar S.A., Bersabel S.A., Dolfycor S.A., Reiford S.A., Space Energy Tech S.A., Tracel S.A. y Visión Satelital S.A.  
 b) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados las subsidiarias no han registrado operaciones.  
 c) Sociedad adquirida el 1º de junio de 2022.

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

Los presentes estados financieros consolidados fueron elaborados en moneda constante del 31 de marzo de 2023 (ver punto d) de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo).

Las cifras al 31 de diciembre de 2022 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022, que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas en moneda constante al 31 de marzo de 2023. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descripta en el punto d). De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.T\*1 F\*17

## TELECOM ARGENTINA S.A.

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2023, así como los estados financieros individuales a la misma fecha, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 9 de mayo de 2023.

La LGS requiere que las sociedades controlantes presenten estados financieros individuales como información principal y estados financieros consolidados como información complementaria de aquéllos. Sin embargo, considerando la importancia que tienen los estados financieros consolidados para los usuarios de información financiera, Telecom presenta estos estados financieros precediendo a los individuales. Esta alteración del orden de presentación no modifica el carácter de información principal de los estados financieros individuales y de complementarios de éstos a los estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros consolidados contienen, adicionalmente a lo requerido por la NIC 34, ciertas exposiciones requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

### b) Información por segmentos

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, 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. En función a lo descripto anteriormente y bajo los principios contables (establecidos en las NIIF tal como las emite el IASB), se definió que la Sociedad tiene un único segmento de operaciones en Argentina.

Adicionalmente, Telecom, a través de Micro Sistemas, desarrolla actividades en la industria fintech en Argentina, las cuales no son analizadas como un segmento separado por el Comité Ejecutivo y el CEO, quienes analizan la información consolidada de empresas en Argentina, teniendo en cuenta que, al 31 de marzo de 2023, las actividades de Micro Sistemas no son significativas y no superan ninguno de los umbrales cuantitativos identificados en la norma para calificar como segmentos reportables. El Comité Ejecutivo y el CEO continuarán monitoreando la evolución de este negocio para evaluar su eventual consideración como un segmento reportable separado en caso de cumplir con los requisitos establecidos por las NIIF a tal efecto.

Telecom desarrolla actividades fuera de Argentina (Paraguay, USA y Uruguay). Dichas operaciones no son analizadas como un segmento separado por el Comité Ejecutivo y el CEO, quienes analizan la información consolidada de empresas en Argentina y en el exterior (en moneda de la fecha de cada transacción), teniendo en cuenta que las actividades de las empresas del exterior no son significativas para Telecom. Las operaciones que Telecom desarrolla en el exterior no cumplen con los criterios de agregación establecidos por la norma para ser agrupadas dentro del segmento "Servicios 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 del exterior".

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 tal como los analiza el Comité Ejecutivo y el CEO para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 y 2022:

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.G.E.C.A.B.A. T\*1 F\*17

Dr. Pablo Brey Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## □ Estado de resultados consolidado al 31 de marzo de 2023

	Servicios prestados en Argentina	Servicios prestados en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios prestados en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos del exterior	Otros segmentos del exterior – efecto de la reexpresión	Otros segmentos del exterior reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
Ventas	188.115	13.634	201.749	13.008	938	13.946	(877)	214.818
Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos)	(131.957)	(10.558)	(142.515)	(7.590)	(544)	(8.134)	877	(149.772)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>56.158</b>	<b>3.076</b>	<b>59.234</b>	<b>5.418</b>	<b>394</b>	<b>5.812</b>	<b>-</b>	<b>65.046</b>

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(68.136)
<b>Pérdida de la explotación</b>	<b>(3.090)</b>
Resultados por participación en asociadas	425
Costos financieros de deudas	8.916
Otros resultados financieros, netos	10.459
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>16.710</b>
Impuesto a las ganancias	11.773
<b>Utilidad neta</b>	<b>28.483</b>
 Atribuible a:	
Sociedad Controlante	27.759
Accionistas no controlantes	724
<b>Utilidad neta</b>	<b>28.483</b>

## □ Estado de resultados consolidado al 31 de marzo de 2022

	Servicios prestados en Argentina	Servicios prestados en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios prestados en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos del exterior	Otros segmentos del exterior – efecto de la reexpresión	Otros segmentos del exterior reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
Ventas	103.727	121.236	224.963	7.347	8.552	15.899	(1.075)	239.787
Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos)	(66.969)	(81.070)	(148.039)	(4.482)	(5.211)	(9.693)	1.075	(156.657)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	<b>36.758</b>	<b>40.166</b>	<b>76.924</b>	<b>2.865</b>	<b>3.341</b>	<b>6.206</b>	<b>-</b>	<b>83.130</b>

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(80.562)
<b>Utilidad de la explotación</b>	<b>2.568</b>
Resultados por participación en asociadas	245
Costos financieros de deudas	29.629
Otros resultados financieros, netos	16.011
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>48.453</b>
Impuesto a las ganancias	57
<b>Utilidad neta</b>	<b>48.510</b>
 Atribuible a:	
Sociedad Controlante	48.063
Accionistas no controlantes	447
<b>Utilidad neta</b>	<b>48.510</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

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.

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

	31.03.23	31.03.22	31.12.22
Ingresos por ventas a los clientes radicados en Argentina	201.015	224.146	n/a
Ingresos por ventas a los clientes del exterior	13.803	15.641	n/a
CAPEX correspondiente al segmento "Servicios prestados en Argentina"	23.350	30.769	n/a
CAPEX correspondiente al segmento "Otros segmentos del exterior"	2.024	3.013	n/a
Activos Fijos correspondientes al segmento "Servicios prestados en Argentina"	1.852.529	n/a	1.883.745
Activos Fijos correspondientes al segmento "Otros segmentos del exterior"	68.244	n/a	70.414
Préstamos correspondientes al segmento "Servicios prestados en Argentina"	555.488	n/a	556.467
Préstamos correspondientes al segmento "Otros segmentos del exterior"	14.382	n/a	14.688

### **c) Resultados por acción**

El resultado por acción "básico" es calculado dividiendo el resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad Controlante sobre la base promedio de acciones ordinarias en circulación durante el período. Por otra parte, el resultado por acción "diluido" se obtiene dividiendo el resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad Controlante por el número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del período. Debido a que la Sociedad no posee emisiones potenciales de acciones, los resultados por acción "básicos" y "diluidos" no difieren.

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 y 2022, el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación fue de 2.153.688.011 acciones.

### **d) Información financiera en economías hiperinflacionarias**

Debido a que la Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29 desde el 1º de julio de 2018, la información financiera expresada en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante del 31 de marzo de 2023.

La tabla a continuación muestra la evolución de los índices al 31 de marzo de 2023 y 2022 y 31 de diciembre de 2022 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución N° 539/18, como así también, la devaluación del peso frente al dólar para los mismos períodos / ejercicio:

	Al 31 de marzo de 2022	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de marzo de 2023
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	676,06	1.134,59	1.381,16
<b>Variación de precios</b>			
Anual / Interanual	55,1%	94,8%	104,3%
Acumulado 3 meses	16,1%	n/a	21,7%
Tipo de cambio Banco Nación Divisas \$/US\$	111,01	177,16	209,01
<b>Variación del tipo de cambio</b>			
Anual / Interanual	20,7%	72,5%	88,3%
Acumulado 3 meses	8,1%	n/a	18,0%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2022.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

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.

## NOTA 2 - 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>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2022</u>	<u>2022</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Caja y Bancos (1)	19.960	19.791
Colocaciones transitorias	13.002	19.128
Fondos comunes de inversión	8.632	3.950
Títulos y bonos a su valor razonable	-	5.887
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>41.594</b>	<b>48.756</b>

(1) Al 31 de marzo de 2023 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$439 millones correspondientes a los fondos a pagar a clientes.

### Inversiones

#### Corrientes

Títulos y bonos a su valor razonable	50.001	10.059
Fondos comunes de inversión	130	134
	<b>50.131</b>	<b>10.193</b>
<b>No corrientes</b>		
Inversiones en asociadas (a)	8.138	7.843
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
	<b>8.139</b>	<b>7.844</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>58.270</b>	<b>18.037</b>

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

### Información patrimonial

Sociedades	Actividad principal	País	Participación en el capital y votos		Valuación al	
			31.03.23	31.12.22	31.03.23	31.12.22
Ver TV (1)	Emisora de televisión por cable	Argentina	49,00	5.190	5.030	
TSMA (1) (2) (3)	Emisora de televisión por cable	Argentina	50,10	1.947	1.891	
La Capital Cable (1) (2)	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50,00	1.001	922	
<b>Total</b>				<b>8.138</b>	<b>7.843</b>	

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

(2) Participación directa e indirecta.

(3) A pesar de tener un porcentaje mayor al 50% de tenencia, la Sociedad no posee el control, ni poder sustantivo, de acuerdo a lo requerido por las NIIF.

### Información en resultados

#### Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de

2023                    2022

#### Utilidad (pérdida)

Ver TV	290	229
TSMA	56	35
La Capital Cable	79	(19)
<b>Total</b>	<b>425</b>	<b>245</b>

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

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>(Aumento) disminución de activos</b>		
Créditos por ventas	(16.459)	(13.986)
Otros créditos	(9.759)	(7.526)
Inventarios	(2.695)	1.236
	<b>(28.913)</b>	<b>(20.276)</b>
<b>Aumento (disminución) de pasivos</b>		
Cuentas por pagar	11.662	7.659
Remuneraciones y cargas sociales	104	(2.251)
Otras cargas fiscales	3.959	1.743
Otros pasivos y previsiones	1.538	2.411
	<b>17.263</b>	<b>9.562</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T\*1 F\*17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

**Principales actividades de financiación**

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Adelantos en cuenta corriente	28.265	10.364
Obligaciones Negociables	12.755	9.816
Bancarios y con otras entidades financieras	1.025	16.291
Por compra de equipamiento	-	1.677
<b>Toma de préstamos</b>	<b>42.045</b>	<b>38.148</b>
Obligaciones Negociables	(2.436)	(57)
Bancarios y con otras entidades financieras	(12.462)	(13.747)
Por compra de equipamiento	(1.864)	(2.096)
<b>Pago de préstamos</b>	<b>(16.762)</b>	<b>(15.900)</b>
Adelantos en cuenta corriente	(2.252)	(2.562)
Obligaciones Negociables	(4.524)	(8.629)
Bancarios y con otras entidades financieras	(7.113)	(5.008)
Por IFD, compra de equipamiento y otros	(4.348)	(1.138)
<b>Pago de intereses y gastos relacionados</b>	<b>(18.237)</b>	<b>(17.337)</b>

**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>31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	24.477	30.028
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	647	3.146
Distribución de dividendos de Ver TV pendientes de cobro (1)	130	-

(1) Corresponden a la distribución de dividendos en efectivo efectuada por Ver TV en marzo de 2023 que se encuentran pendientes de cobro al 31 de marzo de 2023.

**Dividendos cobrados**

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

Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de	Sociedad pagadora	Dividendos Cobrados	
		Moneda de Fecha de la Transacción	Moneda Constante del 31/03/23
2022	Ver TV	104	237
	TSMA	28	63
			300

**NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS**

	<u>31 de marzo de</u>		<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	
<b>Corrientes</b>			
Comunes	66.664	64.219	
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	294	274	
Activo contractual NIIF15	25	30	
Previsión para deudores incobrables	(18.861)	(18.732)	
	<b>48.122</b>	<b>45.791</b>	
<b>No corrientes</b>			
Comunes	137	135	
Activo contractual NIIF15	6	9	
	<b>143</b>	<b>144</b>	
<b>Total créditos por ventas, netos</b>	<b>48.265</b>	<b>45.935</b>	

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(18.732)</b>	<b>(23.226)</b>
Aumentos	(6.499)	(6.535)
Usos de previsión	2.766	3.741
RECPAM y efectos de conversión monetaria	3.604	3.295
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(18.861)</b>	<b>(22.725)</b>

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T1 F17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

**NOTA 4 – OTROS CREDITOS**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	8.588	6.667
Garantía de operaciones financieras	1.607	2.940
Créditos fiscales	11.500	11.619
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	285	416
IFD	139	142
Activos indemnizatorios	82	84
Diversos	4.007	2.827
Previsión para otros créditos	(766)	(912)
	<b>25.442</b>	<b>23.783</b>
<b>No corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	1.026	1.100
IFD	83	245
Créditos fiscales	13	11
Diversos	764	675
	<b>1.886</b>	<b>2.031</b>
<b>Total otros créditos, netos</b>	<b>27.328</b>	<b>25.814</b>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>		
Aumentos	(912)	(874)
RECPAM y efectos de conversión monetaria	(17)	(31)
	163	134
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(766)</b>	<b>(771)</b>

**NOTA 5 – INVENTARIOS**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
Equipos celulares y otros	9.273	8.445
Previsión para obsolescencia de inventarios	(606)	(596)
	<b>8.667</b>	<b>7.849</b>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>		
Aumentos	(596)	(766)
Disminuciones	(30)	(25)
	20	22
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(606)</b>	<b>(769)</b>

**NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
Negocio Argentina (1)	600.244	600.239
Negocio Exterior (2)	2.029	2.041
	<b>602.273</b>	<b>602.280</b>

(1) La variación corresponde al incremento del valor de la llave del negocio NYSSA adquirida en el ejercicio 2022 debido a modificaciones contractuales durante el presente período.

(2) La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2022 corresponde al efecto de conversión monetaria.

**NOTA 7 – PP&E**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
PP&E	947.796	977.078
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(10.200)	(11.052)
Previsión para desvalorización de PP&E	(1.191)	(939)
	<b>936.405</b>	<b>965.087</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°N°17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	977.078	1.084.894
CAPEX	24.339	32.344
Efecto de conversión monetaria	(512)	(3.775)
Valor residual de las bajas y consumo de materiales	(51)	(486)
Depreciación del período	(53.058)	(61.195)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>947.796</u>	<u>1.051.782</u>

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	(11.052)	(11.202)
(Aumentos) / recuperos	849	(219)
Efectos de conversión monetaria	3	14
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>(10.200)</u>	<u>(11.407)</u>

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	(939)	(3.841)
(Aumentos) / recuperos	(252)	(2.084)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>(1.191)</u>	<u>(5.925)</u>

## NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Activos intangibles	315.822	323.413
Previsión para desvalorización	(13.230)	(13.230)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>302.592</u>	<u>310.183</u>

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	323.413	364.557
CAPEX	1.035	1.438
Efectos de conversión monetaria	(41)	(370)
Valor residual de las bajas	-	(12.781)
Amortización del período	(8.585)	(8.781)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>315.822</u>	<u>344.063</u>

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	(13.230)	(22.824)
Aumentos	-	(3.187)
Aplicaciones	-	12.781
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>(13.230)</u>	<u>(13.230)</u>

## NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Derechos de uso por arrendamientos		
Sitios	50.036	50.385
Inmuebles y otros	9.304	9.453
Postes	7.424	3.783
Derechos irrevocables de uso	2.000	2.099
Retiro de activos en sitios de terceros	10.739	10.889
	<u>79.503</u>	<u>76.609</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T.F.P'17

Dr. Pablo Bubé Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>76.609</b>	<b>79.236</b>
Adquisiciones	9.154	4.591
Valor residual de las bajas	(18)	(670)
Efecto de conversión monetaria	(24)	(402)
Amortización del período	(6.218)	(6.051)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>79.503</b>	<b>76.704</b>

## NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	105.158	106.236
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	1.966	2.419
	<b>107.124</b>	<b>108.655</b>
<b>No corrientes</b>		
Proveedores	365	388
	<b>365</b>	<b>388</b>
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>107.489</b>	<b>109.043</b>

## NOTA 11 – PRÉSTAMOS

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Adelantos en cuenta corriente – capital	33.518	9.264
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	45.411	48.780
Obligaciones Negociables – capital	58.008	57.706
IFD	4	23
Por compra de equipamiento	5.584	6.414
Intereses y gastos relacionados	38.277	41.374
	<b>180.802</b>	<b>163.561</b>
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables – capital	224.871	220.422
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	111.490	124.883
Por compra de equipamiento	4.251	5.423
Intereses y gastos relacionados	48.456	56.866
	<b>389.068</b>	<b>407.594</b>
<b>Total préstamos</b>	<b>569.870</b>	<b>571.155</b>

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Saldos al inicio del ejercicio</u>	<u>Flujos de efectivo</u>	<u>Devengamiento de intereses</u>	<u>Diferencias de cambio, efectos de conversión monetaria y otros</u>	<u>Saldos al 31 de marzo de 2023</u>
Adelantos en cuenta corriente	9.264	28.265	-	(4.011)	33.518
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	173.663	(11.437)	-	(5.325)	156.901
Obligaciones Negociables – capital	278.128	10.319	-	(5.568)	282.879
IFD	23	(913)	-	894	4
Por compra de equipamiento	11.837	(1.864)	-	(138)	9.835
Intereses y gastos relacionados	98.240	(17.659)	3.109	3.043	86.733
<b>Total al 31/3/23</b>	<b>571.155</b>	<b>6.711</b>	<b>3.109</b>	<b>(*) (11.105)</b>	<b>569.870</b>
<b>Total al 31/3/22</b>	<b>632.940</b>	<b>4.290</b>	<b>409</b>	<b>(**) (27.852)</b>	<b>609.787</b>

(\*) Incluyen 647 por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

(\*\*) Incluyen 3.146 por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

La mayoría de los préstamos financieros suscriptos por la Sociedad contienen ratios de cumplimiento normales para este tipo de acuerdos. Al 31 de marzo de 2023, Telecom ha dado cumplimiento a los mismos.

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

### a) Obligaciones Negociables

#### Telecom Argentina

#### Programas Globales de Emisión de Obligaciones Negociables (“ON”)

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T1F17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés	Saldo impago en pesos al 31 de marzo de 2023
14	US\$ linked	62,4	10/02/2023	10/02/2028	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1%	Trimestral	12.990

## b) Préstamos bancarios y con otras entidades financieras

A continuación, se presentan las principales actualizaciones relacionadas a los préstamos informados en Nota 13 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022:

### China Development Bank Shenzhen Branch (CDB)

Durante el primer trimestre de 2023, la Sociedad recibió nuevos tramos por un monto total de RMB49 millones (equivalentes a \$1.348 millones).

### Cisco Systems Capital Corporation (Cisco) y otros

Durante el primer trimestre de 2023, la Sociedad recibió desembolsos por un total de US\$0,8 millones (equivalentes a \$154 millones). Durante el mes de abril de 2023, la Sociedad recibió un nuevo desembolso por un total de US\$1 millón (equivalente a \$214 millones).

### Banco Santander Argentina S.A. (Santander)

Durante el mes de marzo de 2023 la Sociedad efectivizó una adenda al préstamo recibido en el mes de marzo de 2022 por un total de \$3.500 millones, por la cual se acordó modificar el esquema de amortización de capital cuyo vencimiento operaba el 9 de marzo de 2023, diferiendo el mismo hasta el 10 de julio 2023. Adicionalmente, se renegoció una nueva tasa de interés fija, la cual pasó del 44,5% al 73,5% nominal anual. Dicha adenda se reconoció como una refinanciación de deuda y como consecuencia la Sociedad reconoció una pérdida por \$312 millones que se incluye en Resultados por renegociación de deudas financieras dentro de Costos financieros de deudas.

## NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

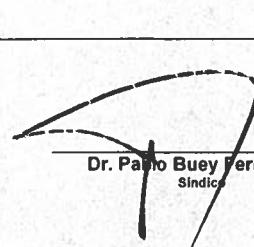
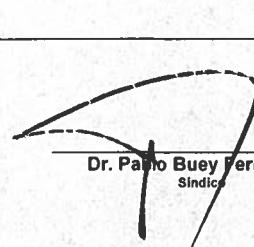
	<u>31 de marzo de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	34.948	42.687
Gratificaciones por desvinculación laboral	2.785	3.148
	<u>37.733</u>	<u>45.835</u>
<b>No corrientes</b>		
Gratificaciones por desvinculación laboral	3.106	3.344
	<u>3.106</u>	<u>3.344</u>
<b>Total remuneraciones y cargas sociales</b>	<b>40.839</b>	<b>49.179</b>

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

La composición del pasivo por impuesto a las ganancias por sociedad es la siguiente:

	<u>31 de marzo de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Núcleo	297	306
Adesol	25	24
Pem	3	2
Opalker	1	1
NYSSA	67	49
Telecom USA	24	-
	<u>417</u>	<u>382</u>

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:

 Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2023 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.

	<u>31 de marzo de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Quebrantos impositivos	(8.957)	(37.015)
Previsión para deudores incobrables	(10.741)	(10.934)
Previsión para juicios y otras contingencias	(3.616)	(3.669)
PP&E y activos intangibles	255.067	260.477
Dividendos de fuente extranjera	3.276	2.967
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	65.013	100.115
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(2.188)	(1.975)
<b>Total de pasivos impositivos diferidos netos</b>	<b>297.854</b>	<b>309.966</b>
Crédito fiscal por acciones de repetición	(888)	(1.081)
<b>Pasivo impositivo diferido, neto (*)</b>	<b>296.966</b>	<b>308.885</b>
<b>Activos impositivos diferidos netos</b>	<b>(3.125)</b>	<b>(3.009)</b>
<b>Pasivos impositivos diferidos netos</b>	<b>300.091</b>	<b>311.894</b>

(\*) Incluye 9 correspondientes a los efectos de la conversión monetaria sobre saldos iniciales de las subsidiarias del exterior.

Al 31 de marzo de 2023, Telecom y algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados de aproximadamente \$25.847 millones (incluye \$68 millones por quebrantos no reconocidos contablemente por considerarlos no recuperables) que calculados a la tasa impositiva vigente representan un activo por impuesto diferido de aproximadamente \$8.957 millones.

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

Sociedad	Año de origen del quebranto	Importe del quebranto impositivo al 31.03.23	Año hasta el que se puede utilizar
Telecom	2022	20.686	2027
Telemás (*)	2019	461	2024
Micro Sistemas	2021	240	2026
Micro Sistemas	2022	3.432	2027
Micro Sistemas	2023	882	2028
Televisión Dirigida	2023	78	2028
AVC	2021	3	2026
AVC	2022	50	2027
AVC	2023	15	2028
		<b>25.847</b>	

(\*) Esta sociedad se consolida en los estados financieros de Adesol.

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

	<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	16.710	48.453
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas	(425)	(245)
Diferencias permanentes – otras	(437)	278
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio Neto, valores llave y otros	110.278	85.572
<b>Subtotal</b>	<b>126.126</b>	<b>134.058</b>
Tasa impositiva efectiva	34,74%	34,89%
<b>Impuesto a las ganancias determinado según la tasa impositiva de cada sociedad</b>	<b>(43.816)</b>	<b>(46.769)</b>
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	89.965	80.477
Efecto ajuste por inflación impositivo	(33.537)	(33.255)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(839)	(396)
<b>Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*)</b>	<b>11.773</b>	<b>57</b>
<b>Impuesto determinado</b>	<b>(80)</b>	<b>(22.405)</b>
<b>Impuesto diferido</b>	<b>11.853</b>	<b>22.462</b>
	<b>11.773</b>	<b>57</b>

(\*) En 2022 incluye 22.630 correspondientes al ajuste realizado en la Declaración Jurada del año 2021, el cual incluye, entre otros, los efectos relacionados con la integral aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación impositivo detallada en Nota 15 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.O.E.C.A.B.A. T1 E17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

**NOTA 14 – OTRAS CARGAS FISCALES**

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Otros impuestos nacionales	12.190	9.944
Impuestos provinciales	637	1.143
Impuestos municipales	1.001	1.002
	<u>13.828</u>	<u>12.089</u>
<b>No corrientes</b>		
Impuestos provinciales	31	54
	<u>31</u>	<u>54</u>
<b>Total otras cargas fiscales</b>	<b>13.859</b>	<b>12.143</b>

**NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS**

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Negocio Argentina	10.993	10.929
Negocio Exterior	274	273
	<u>11.267</u>	<u>11.202</u>
<b>No corrientes</b>		
Negocio Argentina	21.043	20.921
Negocio Exterior	3.350	3.054
	<u>24.393</u>	<u>23.975</u>
<b>Total pasivos por arrendamientos</b>	<b>35.660</b>	<b>35.177</b>

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	<u>31 de marzo</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	35.177	44.857
Altas (*)	9.154	4.591
Resultados financieros, netos (**)	2.295	1.866
Pagos	(4.536)	(3.015)
Disminuciones (incluye RECPAM y efectos de la conversión monetaria)	(6.430)	(7.955)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>35.660</b>	<b>40.344</b>

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

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

**NOTA 16 – OTROS PASIVOS**

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Ingresos diferidos por crédito prepago	2.888	3.188
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad interna	1.342	1.642
Deuda por adquisición de NYSSA	246	240
Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta	426	-
Diversos	572	968
	<u>5.474</u>	<u>6.038</u>
<b>No corrientes</b>		
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad interna	901	1.018
Gratificaciones por jubilación	1.150	1.070
Deuda por adquisición de NYSSA	613	631
Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta	-	426
Diversos	33	32
	<u>2.697</u>	<u>3.177</u>
<b>Total otros pasivos</b>	<b>8.171</b>	<b>9.215</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 T°17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

**NOTA 17 – PREVISIONES**

Las evoluciones de las previsiones al 31 de marzo de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre de 2022	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 31 de marzo de 2023
		Capital (I)	Intereses (II)				
<b>Corrientes</b>							
Juicios y contingencias	3.206	283	-	797	(462)	(556)	3.268
<b>Total previsiones corrientes</b>	<b>3.206</b>	<b>283</b>	<b>-</b>	<b>797</b>	<b>(462)</b>	<b>(556)</b>	<b>3.268</b>
<b>No corrientes</b>							
Juicios y contingencias	7.921	1.077	376	(797)	-	(945)	7.632
Retiro de activos en sitios de terceros	6.266	-	-	-	-	(1.115)	5.151
<b>Total previsiones no corrientes</b>	<b>14.187</b>	<b>1.077</b>	<b>376</b>	<b>(797)</b>	<b>-</b>	<b>(2.060)</b>	<b>12.783</b>
<b>Total previsiones</b>	<b>17.393</b>	<b>1.360</b>	<b>376</b>		<b>(462)</b>	<b>(2.616)</b>	<b>16.051</b>

	Saldos al 31 de diciembre de 2021	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 31 de marzo de 2022
		Capital (I)	Intereses (II)				
<b>Corrientes</b>							
Juicios y contingencias	5.089	114	-	764	(1.030)	(655)	4.282
<b>Total previsiones corrientes</b>	<b>5.089</b>	<b>114</b>	<b>-</b>	<b>764</b>	<b>(1.030)</b>	<b>(655)</b>	<b>4.282</b>
<b>No corrientes</b>							
Juicios y contingencias	14.485	799	47	(764)	-	(953)	13.614
Retiro de activos en sitios de terceros	8.219	-	-	-	-	(1.142)	7.077
<b>Total previsiones no corrientes</b>	<b>22.704</b>	<b>799</b>	<b>47</b>	<b>(764)</b>	<b>-</b>	<b>(2.095)</b>	<b>20.691</b>
<b>Total previsiones</b>	<b>27.793</b>	<b>913</b>	<b>47</b>		<b>(1.030)</b>	<b>(2.750)</b>	<b>24.973</b>

(i) Imputados a Otros costos operativos.

(ii) Imputados a Otros resultados financieros, netos – Otros intereses netos y otros resultados de inversiones.

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

**Saldo de activos y pasivos financieros en moneda extranjera**

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	31.03.23	31.12.22
	En millones de pesos convertidos	
Activos	44.433	57.058
Pasivos	(527.815)	(539.395)
<b>Pasivos Netos</b>	<b>(483.382)</b>	<b>(482.337)</b>

A fin de reducir esta posición neta pasiva en moneda extranjera, Telecom posee al 31 de marzo de 2023 instrumentos financieros derivados por US\$65 millones, por lo que la deuda neta no cubierta asciende a aproximadamente US\$2.248 millones a dicha fecha.

**Compensación de activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7**

A continuación, se expone la información requerida por la modificación a la NIIF 7 al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022:

	Al 31 de marzo de 2023			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
	51.246	6.038	(110.470)	(2.452)
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	(2.981)	(616)	2.981	616
Compensaciones				
<b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b>	<b>48.265</b>	<b>5.422</b>	<b>(107.489)</b>	<b>(1.836)</b>
Al 31 de diciembre de 2022				
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
	48.902	6.109	(112.010)	(2.385)
	(2.967)	(555)	2.967	555
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes				
Compensaciones				
<b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b>	<b>45.935</b>	<b>5.554</b>	<b>(109.043)</b>	<b>(1.830)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°1

Dr. Pablo Bueso Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## ***Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones***

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros de Telecom es clasificada de acuerdo con 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.

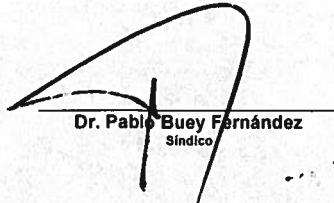
Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 31 de marzo de 2023	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>Activos</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Fondos comunes de inversión (1)	10.369	-	10.369
Títulos públicos y bonos (1)	50.001	-	50.001
Otros créditos: IFD	-	139	139
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	42	42
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos: IFD	-	83	83
<b>Total activos</b>	<b>60.370</b>	<b>264</b>	<b>60.634</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	246	246
Préstamos: IFD	-	4	4
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	613	613
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>863</b>	<b>863</b>
Al 31 de diciembre de 2022	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>Activos</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Fondos comunes de inversión (1)	7.024	-	7.024
Títulos públicos y bonos (1)	15.946	-	15.946
Otros créditos: IFD	-	142	142
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	43	43
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos: IFD	-	245	245
<b>Total activos</b>	<b>22.970</b>	<b>430</b>	<b>23.400</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	240	240
Préstamos: IFD	-	23	23
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	631	631
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>894</b>	<b>894</b>

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

En relación a los valores razonables expuestos precedentemente, al 31 de marzo de 2023, no existieron modificaciones en los criterios empleados respecto a lo informado en Nota 22 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022.

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de mayo de 2023  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T\*1 F\*1X

  
 Dr. Pablo Buey Fernández  
 Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

La Sociedad también posee ciertos instrumentos financieros que no se miden a valor razonable para los que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, excepto por:

## Préstamos

Al 31 de marzo de 2023, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	322.413	324.715
Resto de préstamos	247.457	244.999
	<b>569.870</b>	<b>569.714</b>

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

1. Para aquellas Obligaciones Negociables con cotización de mercado, fue calculado en base al precio publicado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 1.
2. Para aquellas Obligaciones Negociables sin cotización de mercado, fue calculado a partir de cotizaciones al cierre del período provistas por entidades financieras de primer nivel, por lo que su valuación califica como Nivel 2.
3. Para el resto de los préstamos, fue calculado en función a los flujos de fondos descontados, utilizando como referencia tasas de mercado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 3.

## **NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA**

Al 31 de marzo de 2023 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$185.085 millones (de los cuales \$43.290 millones corresponden a compromisos para la adquisición de activos fijos).

## **NOTA 20 – PATRIMONIO NETO**

Al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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.

## **NOTA 21 – VENTAS**

	<u>Períodos de tres meses</u>	
	<u>finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Servicios Móviles	87.610	92.704
Servicios de Internet	47.017	51.571
Servicios de Televisión por cable	39.909	46.947
Servicios de Telefonía Fija y Datos	24.501	30.279
Otras ventas de servicios	1.745	1.955
	<b>Subtotal Ventas de Servicios</b>	<b>223.456</b>
Ventas de equipos	200.782	223.456
	14.036	16.331
	<b>Total Ventas</b>	<b>239.787</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. R°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

## NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$217.908 millones y \$237.219 millones para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente. Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2023	2022
	Utilidad (pérdida)	
<b>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</b>		
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(48.394)	(46.091)
Indemnizaciones	(2.600)	(2.762)
Otros costos laborales	(675)	(624)
	<b>(51.669)</b>	<b>(49.477)</b>
<b>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</b>		
Mantenimiento y materiales	(12.098)	(14.221)
Honorarios por servicios	(12.870)	(11.222)
Honorarios de directores y síndicos	(217)	(159)
	<b>(25.185)</b>	<b>(25.602)</b>
<b>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	(7.946)	(8.858)
Tasas con el Ente Regulador	(4.242)	(4.693)
Impuestos municipales	(2.215)	(2.519)
Otros impuestos y tasas	(2.139)	(2.266)
	<b>(16.542)</b>	<b>(18.336)</b>
<b>Costo de equipos vendidos</b>		
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio	(8.445)	(8.153)
Más:		
Compras de equipos	(11.898)	(10.029)
Otros	1.102	535
Menos:		
Saldos de inventarios al cierre del período	9.273	5.367
	<b>(9.968)</b>	<b>(12.280)</b>
<b>Otros costos operativos</b>		
Juicios y contingencias	(1.360)	(913)
Alquileres y capacidad de internet	(1.247)	(1.487)
Energía, agua y otros servicios	(4.265)	(3.959)
Franqueo, fletes y viáticos	(1.420)	(1.461)
Diversos	(376)	(837)
	<b>(8.668)</b>	<b>(8.657)</b>
<b>Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos</b>		
Depreciaciones de PP&E	(53.058)	(61.195)
Amortizaciones de activos intangibles	(8.585)	(8.781)
Amortizaciones de activos por derechos de uso	(6.218)	(6.051)
Desvalorizaciones de activos fijos	(275)	(4.535)
	<b>(68.136)</b>	<b>(80.562)</b>

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 31.03.2023	Total 31.03.2022
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(28.252)	(11.367)	(12.050)	-	<b>(51.669)</b>	<b>(49.477)</b>
Costos por interconexión y transmisión	(6.408)	-	-	-	<b>(6.408)</b>	<b>(7.328)</b>
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(10.659)	(4.517)	(10.009)	-	<b>(25.185)</b>	<b>(25.602)</b>
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(16.279)	(107)	(156)	-	<b>(16.542)</b>	<b>(18.336)</b>
Comisiones y publicidad	(114)	-	(12.403)	-	<b>(12.517)</b>	<b>(13.126)</b>
Costo de equipos vendidos	(9.968)	-	-	-	<b>(9.968)</b>	<b>(12.280)</b>
Costos de programación y de contenido	(12.316)	-	-	-	<b>(12.316)</b>	<b>(15.316)</b>
Deudores incobrables	-	-	(6.499)	-	<b>(6.499)</b>	<b>(6.535)</b>
Otros costos operativos	(5.896)	(1.001)	(1.771)	-	<b>(8.668)</b>	<b>(8.657)</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(52.506)	(9.475)	(5.880)	(275)	<b>(68.136)</b>	<b>(80.562)</b>
<b>Totales al 31 de marzo de 2023</b>	<b>(142.398)</b>	<b>(26.467)</b>	<b>(48.768)</b>	<b>(275)</b>	<b>(217.908)</b>	
<b>Totales al 31 de marzo de 2022</b>	<b>(157.758)</b>	<b>(25.662)</b>	<b>(49.264)</b>	<b>(4.535)</b>		<b>(237.219)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

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 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>Períodos de tres meses</u> finalizados el 31 de marzo de	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Intereses de deudas financieras (*)	(3.058)	(537)
Diferencias de cambio de deudas financieras (**)	12.286	30.166
Resultados por renegociación de deudas financieras	(312)	-
<b>Total costos financieros de deudas</b>	<b>8.916</b>	<b>29.629</b>
Resultados por operaciones con títulos y bonos	(2.848)	(5.428)
Otras diferencias de cambio	(814)	(119)
Otros intereses netos y otros resultados de inversiones	1.283	856
Impuestos y gastos bancarios	(2.079)	(2.302)
Costos financieros por quinquenios	(269)	(241)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(832)	(1.107)
RECPAM	16.018	24.352
<b>Total otros resultados financieros, netos</b>	<b>10.459</b>	<b>16.011</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>19.375</b>	<b>45.640</b>

(\*) Incluye 56 y (128) correspondientes a utilidades y pérdidas netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente.

(\*\*) Incluye (494) y (633) correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente.

## NOTA 24 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 – LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS

## a) Sociedad controlante

CVH es la sociedad controlante de Telecom Argentina, siendo titular en forma directa e indirecta del 28,16% del capital social de la Sociedad. Asimismo, tanto VLG S.A.U. (sociedad controlada por CVH) como Fintech Telecom LLC, aportaron al Fideicomiso de Voto, de conformidad con el Acuerdo de Accionistas, acciones que representan el 10,92% del capital social de la Sociedad, respectivamente, por lo que las acciones sujetas al Contrato de Fideicomiso representan el 21,84% del capital social de la Sociedad (las "Acciones en Fideicomiso").

CVH ha hecho público que, con fecha 10 de marzo de 2023, el Directorio de dicha sociedad resolvió la realización de un proceso de reorganización societario mediante la fusión por absorción de VLG. Con fecha 28 de abril de 2023, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de CVH aprobó dicho proceso de reorganización societario y el Compromiso Previo de Fusión. CVH procederá a suscribir el Compromiso Definitivo de Fusión dentro de los términos legales.

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 voto bajo el acuerdo de accionistas de Telecom.

Para mayor detalle sobre el Fideicomiso de Voto y el Acuerdo de Accionistas, ver Nota 27 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022.

## b) Partes relacionadas

A los fines de los presentes estados financieros consolidados se consideran partes relacionadas a aquellas personas humanas o jurídicas que tienen vinculación con Telecom en los términos de la NIC 24.

## c) Saldos con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas

• Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Asociadas

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Créditos por ventas	1	1
Ver TV	1	1
Otros créditos		
La Capital Cable	150	409
Ver TV	132	2
	<b>282</b>	<b>411</b>

## PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar	1	1
TSMA	1	1

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

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

	<u>31 de marzo de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas	293	273
Otras partes relacionadas	293	273
 Otros créditos		
Otras partes relacionadas	3	5
 <b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	1.965	2.418
Otras partes relacionadas	1.965	2.418

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

- Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 –Asociadas

	Transacción	<u>Periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
		<u>2023</u>	<u>2022</u>
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	-	22
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	3	4
		3	26
La Capital Cable	Honorarios por servicios	(226)	(61)
		(226)	(61)

- Partes relacionadas

	Transacción	<u>Periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	169	153
		169	153
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(1.822)	(2.178)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(323)	(454)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(297)	(278)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(110)	(172)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(83)	(104)
		(2.635)	(3.186)

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 neto fueron aprobadas de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 26.831, el Estatuto de la Sociedad y el Reglamento de Facultades y Funcionamiento del Comité Ejecutivo.

## **NOTA 25 – RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION 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 26 – NOVEDADES DEL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2023**

### 1. Asuntos Regulatorios

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

En relación a la situación descripta en la Nota 2.c).ii) en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022, con fecha 8 de marzo de 2023 fue prorrogada nuevamente la medida cautelar, que suspendiera la aplicación de la norma, por un período de seis meses. En consecuencia, la medida cautelar se encuentra plenamente vigente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T1 F 17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

Adicionalmente, ante las apelaciones presentadas por el Poder Ejecutivo Nacional y el ENACOM, con fecha 5 de mayo de 2023, la Sala II de la Cámara de Apelaciones rechazó las apelaciones y confirmó el otorgamiento de la prórroga.

### NOTA 27 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE MARZO DE 2023

#### Adquisición del Negocio Conjunto Open Pass Holding Corp

El 24 de abril de 2023 la Sociedad celebró un acuerdo de suscripción de acciones mediante el cual suscribió 1.000 acciones ordinarias clase B y con derecho a un voto cada una de la sociedad Open Pass Holding Corp ("OPHC"), representativas del 50% de su capital social, así como un acuerdo respecto del gobierno societario conjunto de OPHC y sus subsidiarias.

OPHC es una sociedad constituida en el estado de Delaware, USA, la cual posee una participación accionaria del 100% en Open Pass S.A.U. ("Open Pass"). Esta sociedad presta servicios informáticos relacionados al desarrollo y mantenimiento de software. Micro Sistemas posee un contrato por el uso y desarrollo de la plataforma para la billetera electrónica que opera.

El precio de la transacción asciende a US\$13,8 millones. La Sociedad, al momento de la suscripción de las acciones, pagó un monto de US\$4,8 millones (US\$4,3 millones en efectivo y US\$0,5 millones mediante la entrega de títulos públicos) y el saldo remanente se cancelará en tres cuotas anuales iguales.

En abril 2023, Micro Sistemas cedió a la Sociedad el derecho de opción de compra de acciones de Open Pass otorgado a Micro Sistemas por ciertos accionistas de Open Pass, cuyo vencimiento operaba el 30 de abril de 2023.

Adicionalmente, en marzo 2023, la Sociedad constituyó un fideicomiso con fines de garantía, al cual la Sociedad ha transferido en abril 2023 la suma de US\$9,1 millones en concepto de Activos Fideicomitidos, los cuales incluyen el saldo remanente a pagar por la adquisición del Negocio Conjunto.

#### Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Telecom

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 27 de abril de 2023 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- (i) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2023 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 2022 por \$207.832.672.505 (\$253.000 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023), consistente en: i) respecto a la suma de \$273.927.247.113 (\$333.458 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023) resultante del ajuste por la pérdida del mayor valor asignado a los activos y pasivos identificados e incorporados a la fecha de fusión, que dieron origen a la creación de la Prima de fusión, que se reclasifique a la cuenta "Prima de Fusión", ii) respecto de la diferencia de los Resultados No Asignados que asciende a la suma de \$66.094.574.608 (\$80.458 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023), se lo apropie en su totalidad a la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad";
- (ii) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 31 de diciembre de 2023 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 Bonos Globales 2030 en concepto de dividendos en especie por hasta un valor nominal de US\$473.623.896.

#### Distribución de dividendos en especie

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 desafectar parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" por la suma de \$47.701 millones que se distribuirán en concepto de dividendos en especie mediante la entrega de Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 9 de julio de 2030 (los "Bonos Globales 2030"), por un valor nominal de US\$411.214.954.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE CO S.R.L.

(Socio)

C.P. 1000 C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

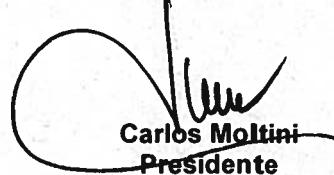
# TELECOM ARGENTINA S.A.

## Export Development Canadá (EDC)

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 de 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 entre el 30 de agosto de 2022 y 1 de noviembre 2024.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad no ha recibido desembolsos relacionados con la línea de crédito mencionada.



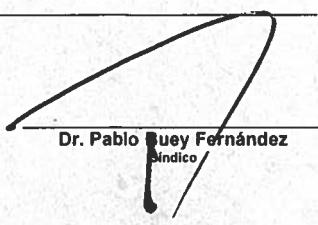
Carlos Moltini  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T\*1 F\*17



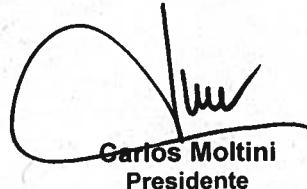
Dr. Pablo Buey Fernández  
Ándico

## ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL INDIVIDUALES

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

ACTIVO	Nota	31 de marzo de	31 de diciembre de
		2023	2022
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	14.722	17.596
Inversiones	2	44.353	10.193
Créditos por ventas	3	47.480	45.538
Otros créditos	4	25.823	26.339
Inventarios	5	8.426	7.618
Activos disponibles para la venta		1.149	1.161
<b>Total del activo corriente</b>		<b>141.953</b>	<b>108.445</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos por ventas	3	6	8
Otros créditos	4	1.775	1.915
Inversiones	2	67.618	58.424
Llaves de negocio	6	601.440	601.440
PP&E	7	893.650	921.058
Activos intangibles	8	279.153	286.568
Activos por derechos de uso	9	75.337	72.791
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>1.918.979</b>	<b>1.942.204</b>
<b>Total del activo</b>		<b>2.060.932</b>	<b>2.050.649</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	98.650	98.707
Préstamos	11	175.655	162.447
Remuneraciones y cargas sociales	12	36.523	45.267
Otras cargas fiscales	14	13.323	11.730
Dividendos a pagar	2	11	13
Pasivos por arrendamientos	15	10.971	10.907
Otros pasivos	16	11.579	6.269
Previsiones	17	3.268	3.206
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>349.980</b>	<b>338.546</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	296	318
Préstamos	11	379.749	394.045
Remuneraciones y cargas sociales	12	3.106	3.344
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	293.464	305.272
Otras cargas fiscales	14	31	54
Pasivos por arrendamientos	15	21.001	20.899
Otros pasivos	16	2.641	3.111
Previsiones	17	12.205	13.585
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>712.493</b>	<b>740.628</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>1.062.473</b>	<b>1.079.174</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	EEP	<b>998.459</b>	<b>971.475</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.060.932</b>	<b>2.050.649</b>

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



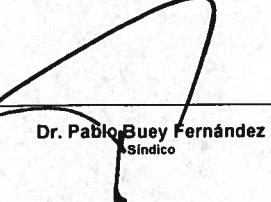
Carlos Moltini  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE &amp; CO S.R.L.

(Socio)

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



Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

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

	<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo</u>		
	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Ventas</b>			
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	21	201.489	225.302
Costos por interconexión y transmisión	22	(50.351)	(48.702)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(6.065)	(6.889)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(23.702)	(24.225)
Comisiones y publicidad	22	(16.042)	(17.786)
Costo de equipos vendidos		(10.129)	(11.273)
Costos de programación y de contenido	22	(9.622)	(11.622)
Deudores incobrables	3	(10.765)	(13.445)
Otros costos operativos	22	(6.246)	(6.260)
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>		<u>60.773</u>	<u>77.296</u>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	22	(64.680)	(76.370)
<b>Utilidad (pérdida) de la explotación</b>		<u>(3.907)</u>	<u>926</u>
Resultados por participación en subsidiarias y asociadas	2	(69)	(501)
Costos financieros de deudas	23	9.205	29.968
Otros resultados financieros, netos	23	9.959	17.241
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<u>15.188</u>	<u>47.634</u>
Impuesto a las ganancias	13	12.571	429
<b>Utilidad neta</b>		<u>27.759</u>	<u>48.063</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales.  
Información adicional sobre los costos operativos por función se expone en Nota 22.



Carlos Moltini  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES

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

	<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Utilidad neta</b>	<b>27.759</b>	<b>48.063</b>
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(647)	(2.721)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	(204)	157
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura y otros	76	(51)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(775)</b>	<b>(2.615)</b>
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>26.984</b>	<b>45.448</b>

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



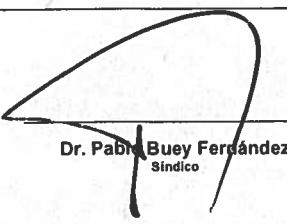
Carlos Moltini  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

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 EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES**

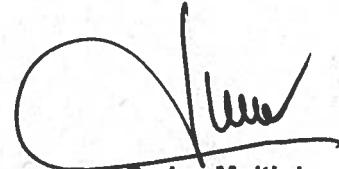
(En millones de pesos constantes – Nota 1.d a los estados financieros consolidados)

Aporte de los Propietarios		Reservas					Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total Patrimonio Neto
Acciones en circulación Capital - valor nominal (1)	Ajuste integral	Prima de Fusión	Legal	Especial por adopción de NIIF	Facultativa (2)				
<b>Saldos al 1° de enero de 2022</b>	<b>2.154</b>	<b>333.972</b>	<b>863.422</b>	<b>18.975</b>	<b>7.313</b>	<b>71.114</b>	<b>(31.858)</b>	<b>20.546</b>	<b>1.285.638</b>
<b>Resultados integrales:</b>									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-		48.063	48.063
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2.615)	-	(2.615)
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.615)</b>	<b>48.063</b>	<b>45.448</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2022</b>	<b>2.154</b>	<b>333.972</b>	<b>863.422</b>	<b>18.975</b>	<b>7.313</b>	<b>71.114</b>	<b>(34.473)</b>	<b>68.609</b>	<b>1.331.086</b>
<b>Saldos al 1° de enero de 2023</b>	<b>2.154</b>	<b>333.972</b>	<b>827.171</b>	<b>19.943</b>	<b>7.313</b>	<b>71.849</b>	<b>(37.927)</b>	<b>(253.000)</b>	<b>971.475</b>
<b>Resultados integrales:</b>									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-		27.759	27.759
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(775)	-	(775)
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(775)</b>	<b>27.759</b>	<b>26.984</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2023</b>	<b>2.154</b>	<b>333.972</b>	<b>827.171</b>	<b>19.943</b>	<b>7.313</b>	<b>71.849</b>	<b>(38.702)</b>	<b>(225.241)</b>	<b>998.459</b>

(1) Ver Nota 20 a los estados financieros individuales.

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

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



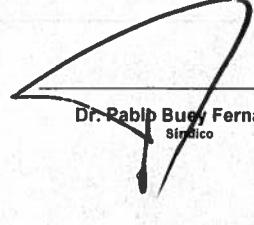
**Carlos Moltini**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T1 F\*17  
Dr. Alejandro J. Rosa  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T\* 286 F\* 136



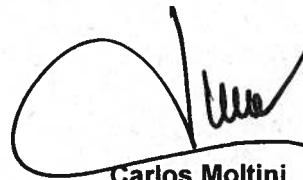
Dr. Raúl Buge Fernández  
Síndico

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES**

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

	<u>Nota</u>	<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</b>				
Utilidad neta		27.759	48.063	
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>				
Previsiones deducidas del activo		5.693	11.818	
Depreciaciones de PP&E	7	50.415	57.836	
Amortizaciones de activos intangibles	8	8.047	8.399	
Amortizaciones de activos por derechos de uso	9	5.948	5.600	
Valor residual de bajas de activos fijos y consumo de materiales		20	1.156	
Resultados por participación en subsidiarias y asociadas	2.a	69	501	
Resultados financieros y otros	13	(25.672)	(50.840)	
Impuesto a las ganancias devengado		(12.571)	(429)	
Impuesto a las ganancias pagado		(259)	(1.465)	
Aumento neto de activos	2.b	(25.887)	(17.335)	
Aumento neto de pasivos	2.b	15.838	5.876	
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>49.400</b>	<b>69.180</b>	
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Adquisición de PP&E		(17.288)	(42.075)	
Adquisición de activos intangibles		(632)	(997)	
Dividendos cobrados	2.b	-	298	
Integración de aportes irrevocables a Micro Sistemas		(146)	(613)	
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		1	55	
Adquisición neta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(36.967)	(31.120)	
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(55.032)</b>	<b>(74.452)</b>	
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>				
Toma de préstamos	2.b	41.937	38.148	
Pago de préstamos	2.b	(16.762)	(15.900)	
Pago de intereses y gastos relacionados	2.b	(17.791)	(16.832)	
Pago de pasivos por arrendamientos	15	(4.112)	(2.537)	
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<b>3.272</b>	<b>2.879</b>	
<b>DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO</b>		<b>(2.360)</b>	<b>(2.393)</b>	
<b>EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>17.596</b>	<b>19.143</b>	
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>(514)</b>	<b>(809)</b>	
<b>EFFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>		<b>14.722</b>	<b>15.941</b>	

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



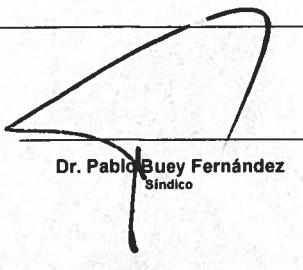
**Carlos Moltini**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

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



Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

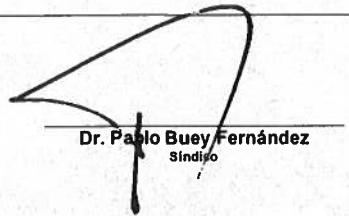
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES****AL 31 DE MARZO DE 2023 y 2022 (\*)**

(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	35
2 Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo individuales. Dividendos a pagar.	36
3 Créditos por ventas	38
4 Otros créditos	38
5 Inventarios	38
6 Llaves de negocio	39
7 PP&E	39
8 Activos intangibles	39
9 Activos por derechos de uso	40
10 Cuentas por pagar	40
11 Préstamos	40
12 Remuneraciones y cargas sociales	41
13 Deudas por impuesto a las ganancias y pasivo por impuesto a las ganancias diferido	42
14 Otras cargas fiscales	42
15 Pasivos por arrendamientos	43
16 Otros pasivos	43
17 Previsiones	43
18 Información adicional de activos y pasivos financieros	44
19 Compromisos de compra	45
20 Patrimonio neto	45
21 Ventas	46
22 Costos operativos	46
23 Resultados financieros	47
24 Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	47
25 Disposiciones de la LGS y Normas emitidas por la CNV	49
26 Novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022	50
27 Hechos posteriores al 31 de marzo de 2023	51

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



Dr. Pablo Buey Fernández  
Sindio

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

De acuerdo con lo requerido por la CNV, los presentes estados financieros individuales de la Sociedad han sido confeccionados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE (con sus respectivas modificaciones) que adoptó las NIIF tal como las emite el IASB, normas también adoptadas por el CPCECABA.

Para la elaboración de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34, y los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello, estos estados financieros no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2022. Los estados financieros anuales pueden ser consultados en la página web de Telecom Argentina (<https://inversores.telecom.com.ar/ar/es/balance-anual.html>).

Para la elaboración de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha utilizado las políticas contables descriptas en los estados financieros anuales consolidados, excepto por los mayores valores pagados por la Sociedad respecto de las participaciones accionarias remanentes adquiridas de CV Berazategui y AVC (\$1.781 millones y \$289 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023, respectivamente), los cuales 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 Neto.

La elaboración de los presentes estados financieros individuales de conformidad con las NIIF requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

Los presentes estados financieros individuales fueron elaborados en moneda constante del 31 de marzo de 2023 (ver Nota 1.d) a los estados financieros consolidados) de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo).

Las cifras al 31 de diciembre de 2022 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022, que se exponen en estos estados financieros individuales a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas en moneda constante del 31 de marzo de 2023. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descripta 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 marzo de 2023, así como también los estados financieros consolidados a la misma fecha, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 9 de mayo de 2023.

La LGS requiere que las sociedades controlantes presenten estados financieros individuales como información principal y estados financieros consolidados como información complementaria de aquéllos. Sin embargo, considerando la importancia que tienen los estados financieros consolidados para los usuarios de información financiera, Telecom presenta estos estados financieros precediendo a los individuales. Esta alteración del orden de presentación no modifica el carácter de información principal de los estados financieros individuales y de complementarios de éstos a los estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros individuales contienen, adicionalmente a lo requerido por la NIC 34, ciertas exposiciones requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

AS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T\*1 F\*17

(Socio)

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 marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Caja y Bancos	6.187	3.490
Colocaciones transitorias	2.550	11.733
Fondos comunes de inversión	5.985	2.373
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>14.722</b>	<b>17.596</b>
<b>Inversiones</b>		
<b>Corrientes</b>		
Títulos y bonos a su valor razonable	44.223	10.059
Fondos comunes de inversión	130	134
	<b>44.353</b>	<b>10.193</b>
<b>No corrientes</b>		
Inversiones en subsidiarias y asociadas (a)	67.617	58.423
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
	<b>67.618</b>	<b>58.424</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>111.971</b>	<b>68.617</b>

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

### Información patrimonial

<b>Sociedades</b>	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
Núcleo (1)	26.479	25.426
Telecom USA (1)	2.460	2.468
Televisión Dirigida (1)	7.415	7.814
Adesol (1)	11.077	11.188
Opaker (1)	39	39
Pem	74	73
Cable Imagen	36	40
Inter Radios	115	116
Micro Sistemas	9.965	1.651
AVC Continente Audiovisual	25	31
NYSSA	1.063	1.006
Ver TV	5.190	5.030
TSMA	1.914	1.860
La Capital Cable	981	903
Valor llave Inter Radios	137	137
Valor llave AVC Continente Audiovisual	289	289
Valor llave Opaker	1	1
Valor llave NYSSA	357	351
	<b>67.617</b>	<b>58.423</b>

(1) Al 31 de marzo de 2023 incluye (175), (77), (334), (60) y 1, respectivamente, correspondientes a diferencias transitorias de conversión.

### Información en resultados

	<u>Periodos de tres meses</u> <u>finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Utilidad (pérdida)</b>		
Núcleo	1.228	810
Telecom USA	69	55
Televisión Dirigida	(65)	53
Adesol	(51)	(1.045)
Opaker	1	-
Pem	1	4
Cable Imagen	(4)	(10)
Inter Radios	(1)	-
Micro Sistemas	(886)	(212)
AVC Continente Audiovisual	(6)	(6)
NYSSA	62	-
Ver TV	290	229
TSMA	54	35
La Capital Cable	78	(18)
Impuesto diferido sobre dividendos de fuente extranjera	(839)	(396)
	<b>(69)</b>	<b>(501)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

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.

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

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Disminución (aumento) de activos</b>		
Créditos por ventas	(15.804)	(13.412)
Otros créditos	(7.882)	(5.369)
Inventarios	(2.201)	1.446
	<u>(25.887)</u>	<u>(17.335)</u>
<b>Aumento (disminución) de pasivos</b>		
Cuentas por pagar	11.867	5.585
Remuneraciones y cargas sociales	99	(2.686)
Otras cargas fiscales	3.901	1.690
Otros pasivos y previsiones	(29)	1.287
	<u>15.838</u>	<u>5.876</u>

## **Principales actividades de financiación**

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

Adelantos en cuenta corriente	28.157	10.364
Obligaciones Negociables	12.755	9.816
Bancarios y con otras entidades financieras	1.025	16.291
Por compra de equipamiento	-	1.677
<b>Toma de préstamos</b>	<u>41.937</u>	<u>38.148</u>
Obligaciones Negociables	(2.436)	(57)
Bancarios y con otras entidades financieras	(12.462)	(13.747)
Por compra de equipamiento	(1.864)	(2.096)
<b>Pago de préstamos</b>	<u>(16.762)</u>	<u>(15.900)</u>
Adelantos en cuenta corriente	(2.252)	(2.562)
Obligaciones Negociables	(4.524)	(8.629)
Bancarios y con otras entidades financieras	(6.667)	(4.503)
Por IFD, compra de equipamiento y otros	(4.348)	(1.138)
<b>Pago de intereses y gastos relacionados</b>	<u>(17.791)</u>	<u>(16.832)</u>

## **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:

Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	23.047	27.158
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	647	3.146
Aportes irrevocables pendientes de integración a Micro Sistemas (Nota 26.2)	6.100	-
Aportes irrevocables a Micro Sistemas efectuados mediante compensación de otros créditos (Nota 26.2)	2.954	-
Distribución de dividendos de Ver TV pendientes de cobro (1)	130	-

(1) Corresponden a la distribución de dividendos en efectivo efectuada por Ver TV en marzo de 2023 que se encuentran pendientes de cobro al 31 de marzo de 2023.

## **Dividendos cobrados**

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	Sociedad pagadora	Dividendos cobrados	
		Moneda de fecha de la transacción	Moneda constante del 31/03/23
2022	Ver TV	104	237
	TSMA	27	61
		<b>298</b>	

## **c) Dividendos a pagar**

	<u>31 de marzo de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	11	13
<b>Total dividendos a pagar</b>	<b>11</b>	<b>13</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tij F\*17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Comunes	62.814	60.803
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	1.914	1.881
Activo contractual NIIF15	25	30
Previsión para deudores incobrables	(17.273)	(17.176)
	<u>47.480</u>	<u>45.538</u>
<b>No corrientes</b>		
Activo contractual NIIF15	6	8
	<u>6</u>	<u>8</u>
<b>Total créditos por ventas, netos</b>	<b>47.486</b>	<b>45.546</b>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	(17.176)	(21.690)
Aumentos	(6.246)	(6.260)
Disminuciones	2.762	3.575
RECPAM	3.387	3.185
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>(17.273)</u>	<u>(21.190)</u>

## NOTA 4 – OTROS CREDITOS

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	7.029	6.043
Garantía de operaciones financieras	1.607	2.940
Créditos fiscales	10.516	10.254
IFD	139	142
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	3.927	5.700
Activos indemnizatorios	82	84
Diversos	3.289	2.088
Previsión para otros créditos	(766)	(912)
	<u>25.823</u>	<u>26.339</u>
<b>No corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	1.025	1.098
IFD	83	245
Diversos	667	572
	<u>1.775</u>	<u>1.915</u>
<b>Total otros créditos, netos</b>	<b>27.598</b>	<b>28.254</b>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	(912)	(858)
Aumentos	(17)	(31)
RECPAM	163	118
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>(766)</u>	<u>(771)</u>

## NOTA 5 – INVENTARIOS

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
Equipos celulares y otros	9.012	8.194
Previsión para obsolescencia de inventarios	(586)	(576)
	<u>8.426</u>	<u>7.618</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	(576)	(744)
Aumentos	(30)	(25)
Disminuciones	20	14
<b>Saldos al cierre del período</b>	<u>(586)</u>	<u>(755)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

(Socio)

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

**NOTA 6 – LLAVES DE NEGOCIO**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
Negocio Argentina	601.440	601.440
	<u>601.440</u>	<u>601.440</u>

**NOTA 7 – PP&E**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
PP&E	904.869	932.877
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(10.028)	(10.880)
Previsión para desvalorización de PP&E	(1.191)	(939)
	<u>893.650</u>	<u>921.058</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>932.877</b>	<b>1.034.490</b>
CAPEX	22.415	29.458
Valor residual de las bajas y consumo de materiales	(8)	(486)
Depreciación del período	(50.415)	(57.836)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>904.869</b>	<b>1.005.626</b>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(10.880)</b>	<b>(10.981)</b>
(Aumentos)/recuperos	852	(231)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(10.028)</b>	<b>(11.212)</b>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(939)</b>	<b>(3.841)</b>
Aumentos	(252)	(2.084)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(1.191)</b>	<b>(5.925)</b>

**NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
Activos intangibles	292.383	299.798
Previsión para desvalorización	(13.230)	(13.230)
	<u>279.153</u>	<u>286.568</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>299.798</b>	<b>340.542</b>
CAPEX	632	997
Valor residual de las bajas	-	(12.781)
Amortización del período	(8.047)	(8.399)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>292.383</b>	<b>320.359</b>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(13.230)</b>	<b>(22.824)</b>
Aumentos	-	(3.187)
Aplicaciones	-	12.781
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(13.230)</b>	<b>(13.230)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P. DE C.A.B.A. T.F. F17

(Socio)

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

**NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
Derechos de uso por arrendamientos		
Sitios	46.982	47.384
Inmuebles y otros	8.662	9.127
Postes	7.049	3.395
Derechos irrevocables de uso	1.905	1.996
Retiro de activos en sitios de terceros	10.739	10.889
	<u>75.337</u>	<u>72.791</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>72.791</b>	<b>74.166</b>
Adquisiciones	8.506	3.988
Valor residual de las bajas	(12)	(670)
Amortización del período	(5.948)	(5.600)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>75.337</b>	<b>71.884</b>

**NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	92.340	91.821
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	6.310	6.886
	<u>98.650</u>	<u>98.707</u>
<b>No corrientes</b>		
Proveedores y provisiones comerciales	296	318
	<u>296</u>	<u>318</u>
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>98.946</b>	<b>99.025</b>

**NOTA 11 – PRÉSTAMOS**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Adelantos en cuenta corriente – capital	33.412	9.264
Obligaciones Negociables – capital	54.054	57.706
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	45.411	48.780
IFD	4	23
Por compra de equipamiento	5.584	6.414
Intereses y gastos relacionados	37.168	40.234
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	22	26
	<u>175.655</u>	<u>162.447</u>
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables – capital	218.000	209.674
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	111.490	124.883
Por compra de equipamiento	4.251	5.423
Intereses y gastos relacionados	46.008	54.065
	<u>379.749</u>	<u>394.045</u>
<b>Total préstamos</b>	<b>555.404</b>	<b>556.492</b>

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2022</u>	<u>Flujos de</u> <u>efectivo</u>	<u>Devenga-</u> <u>miento de</u> <u>intereses</u>	<u>Diferencias</u> <u>de cambio y</u> <u>otros</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de marzo de</u> <u>2023</u>
Adelantos en cuenta corriente – capital	9.264	28.157	-	(4.009)	33.412
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	173.663	(11.437)	-	(5.325)	156.901
Obligaciones Negociables – capital	267.380	10.319	-	(5.645)	272.054
IFD	23	(913)	-	894	4
Por compra de equipamiento	11.837	(1.864)	-	(138)	9.835
Sociedades Art.33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas	26	-	-	(4)	22
Intereses y gastos relacionados	94.299	(17.213)	2.826	3.264	83.176
<b>Total al 31/3/23</b>	<b>556.492</b>	<b>7.049</b>	<b>2.826</b>	<b>(*) (10.963)</b>	<b>555.404</b>
<b>Total al 31/3/22</b>	<b>615.153</b>	<b>4.795</b>	<b>69</b>	<b>(**) (26.414)</b>	<b>593.603</b>

(\*) Incluyen 647 por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

(\*\*) Incluyen 3.146 por tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T° F\*17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

## TELECOM ARGENTINA S.A.

La mayoría de los préstamos financieros suscriptos por la Sociedad contienen ratios de cumplimiento normales para este tipo de acuerdos. Al 31 de marzo de 2023, Telecom ha dado cumplimiento a los mismos.

A continuación, se detallan las novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, sobre los préstamos a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales:

**a) Obligaciones Negociables**

**Telecom Argentina**

**Programas Globales de Emisión de Obligaciones Negociables (“ON”)**

En el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto máximo en circulación de US\$3.000 millones o su equivalente en otras monedas, la Sociedad emitió nuevas 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	Saldo impago en pesos al 31 de marzo de 2023
14	US\$ linked	62,4	10/02/2023	10/02/2028	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1%	Trimestral	12.990

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

A continuación, se presentan las principales actualizaciones relacionadas a los préstamos informados en Nota 11 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2022:

**China Development Bank Shenzhen Branch (CDB)**

Durante el primer trimestre de 2023, la Sociedad recibió nuevos tramos por un monto total de RMB49 millones (equivalentes a \$1.348 millones).

**Cisco Systems Capital Corporation (Cisco) y otros**

Durante el primer trimestre de 2023, la Sociedad recibió desembolsos por un total de US\$0,8 millones (equivalentes a \$154 millones). Durante el mes de abril de 2023, la Sociedad recibió un nuevo desembolso por un total de US\$1 millón (equivalente a \$214 millones).

**Banco Santander Argentina S.A. (Santander)**

Durante el mes de marzo de 2023 la Sociedad efectivizó una adenda al préstamo recibido en el mes de marzo de 2022 por un total de \$3.500 millones, por la cual se acordó modificar el esquema de amortización de capital cuyo vencimiento operaba el 9 de marzo de 2023, diferiendo el mismo hasta el 10 de julio 2023. Adicionalmente, se renegoció una nueva tasa de interés fija, la cual pasó del 44,5% al 73,5% nominal anual. Dicha adenda se reconoció como una refinanciación de deuda y como consecuencia la Sociedad reconoció una pérdida por \$312 millones que se incluye en Resultados por renegociación de deudas financieras dentro de Costos financieros de deudas.

### **NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<u>31 de marzo de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	33.738	42.119
Gratificaciones por desvinculación laboral	2.785	3.148
	<u>36.523</u>	<u>45.267</u>
<b>No corrientes</b>		
Gratificaciones por desvinculación laboral	3.106	3.344
	<u>3.106</u>	<u>3.344</u>
<b>Total remuneraciones y cargas sociales</b>	<b>39.629</b>	<b>48.611</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

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 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 marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
Quebrantos impositivos	(7.240)	(35.245)
Previsión para deudores incobrables	(10.268)	(10.413)
Previsión para juicios y otras contingencias	(3.614)	(3.667)
PP&E y activos intangibles	249.261	254.445
Dividendos de fuente extranjera	3.276	2.967
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	65.004	100.104
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(2.067)	(1.838)
<b>Total pasivos impositivos diferidos netos</b>	<b>294.352</b>	<b>306.353</b>
Crédito fiscal por acciones de repetición	(888)	(1.081)
<b>Pasivo impositivo diferido, neto</b>	<b>293.464</b>	<b>305.272</b>

Al 31 de marzo de 2023, la Sociedad mantiene un quebranto impositivo acumulado de aproximadamente \$20.686 millones, que calculado a la tasa impositiva vigente representa un activo por impuesto diferido de aproximadamente \$7.240 millones.

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

Año de origen del quebranto	Importe del quebranto al 31.03.23	Año hasta el que se puede utilizar
2022	20.686	2027

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

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	15.188	47.634
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas	69	501
Diferencias permanentes – otras	(15)	49
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio Neto, valores llave y otros	110.180	85.492
<b>Subtotal</b>	<b>125.422</b>	<b>133.676</b>
Tasa impositiva vigente	35%	35%
<b>Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente</b>	<b>(43.898)</b>	<b>(46.787)</b>
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	89.808	80.404
Efecto ajuste por inflación impositivo	(33.339)	(33.188)
<b>Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*)</b>	<b>12.571</b>	<b>429</b>
Impuesto determinado	-	(22.290)
Impuesto diferido	12.571	22.719
<b>Total</b>	<b>12.571</b>	<b>429</b>

(\*) En 2022 incluye 22.630 correspondientes al ajuste realizado en la Declaración Jurada del año 2021, el cual incluye, entre otros, los efectos relacionados con la integra aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación impositivo detallada en Nota 13 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2022.

**NOTA 14 – OTRAS CARGAS FISCALES**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Otros impuestos nacionales	11.690	9.589
Impuestos provinciales	636	1.141
Impuestos municipales	997	1.000
<b>Subtotal</b>	<b>13.323</b>	<b>11.730</b>
<b>No corrientes</b>		
Impuestos provinciales	31	54
<b>Total otras cargas fiscales</b>	<b>13.354</b>	<b>11.784</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°7

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

**NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Negocio Argentina	10.971	10.907
	<u>10.971</u>	<u>10.907</u>
<b>No corrientes</b>		
Negocio Argentina	21.001	20.899
	<u>21.001</u>	<u>20.899</u>
<b>Total pasivos por arrendamientos</b>	<b>31.972</b>	<b>31.806</b>

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	31.806	40.634
Altas (*)	8.506	3.988
Resultados financieros, netos (**)	2.194	1.770
Pagos	(4.112)	(2.537)
Disminuciones (incluye RECPAM)	(6.422)	(7.623)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>31.972</b>	<b>36.232</b>

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

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

**NOTA 16 – OTROS PASIVOS**

	<u>31 de marzo de</u> <u>2023</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>
<b>Corrientes</b>		
Ingresos diferidos por crédito prepago	2.300	2.698
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional	1.309	1.613
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 24.c)	7.298	1.451
Deuda por adquisición de NYSSA	246	240
Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta	426	-
Diversos	-	267
	<b>11.579</b>	<b>6.269</b>
<b>No corrientes</b>		
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad internacional	876	982
Gratificaciones por jubilación	1.150	1.070
Deuda por adquisición de NYSSA	613	631
Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta	2	2
Diversos	2.641	3.111
<b>Total otros pasivos</b>	<b>14.220</b>	<b>9.380</b>

**NOTA 17 – PREVISIONES**

La evolución de las previsiones es:

	Saldo al 31 de diciembre de 2022	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM	Saldo al 31 de marzo de 2023
		Capital (I)	Intereses (II)				
<b>Corrientes</b>							
Juicios y contingencias	3.206	283	-	797	(462)	(556)	3.268
<b>Total previsiones corrientes</b>	<b>3.206</b>	<b>283</b>	<b>-</b>	<b>797</b>	<b>(462)</b>	<b>(556)</b>	<b>3.268</b>
<b>No corrientes</b>							
Juicios y contingencias	7.338	1.083	371	(797)	-	(922)	7.073
Retiro de activos en sitios de terceros	6.247	-	-	-	-	(1.115)	5.132
<b>Total previsiones no corrientes</b>	<b>13.585</b>	<b>1.083</b>	<b>371</b>	<b>(797)</b>	<b>-</b>	<b>(2.037)</b>	<b>12.205</b>
<b>Total previsiones</b>	<b>16.791</b>	<b>1.366</b>	<b>371</b>	<b>-</b>	<b>(462)</b>	<b>(2.593)</b>	<b>15.473</b>
	Saldo al 31 de diciembre de 2021	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM	Saldo al 31 de marzo de 2022
		Capital (I)	Intereses (II)				
<b>Corrientes</b>							
Juicios y contingencias	5.089	114	-	764	(1.029)	(656)	4.282
<b>Total previsiones corrientes</b>	<b>5.089</b>	<b>114</b>	<b>-</b>	<b>764</b>	<b>(1.029)</b>	<b>(656)</b>	<b>4.282</b>
<b>No corrientes</b>							
Juicios y contingencias	13.835	799	47	(764)	-	(905)	13.012
Retiro de activos en sitios de terceros	8.192	-	-	-	-	(1.136)	7.056
<b>Total previsiones no corrientes</b>	<b>22.027</b>	<b>799</b>	<b>47</b>	<b>(764)</b>	<b>-</b>	<b>(2.041)</b>	<b>20.068</b>
<b>Total previsiones</b>	<b>27.116</b>	<b>913</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>(1.029)</b>	<b>(2.697)</b>	<b>24.350</b>

(i) Imputados a Otros costos operativos.

(ii) Imputados a Otros resultados financieros, netos – Otros intereses netos y otros resultados de inversiones.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023  
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 18 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

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

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	31.03.23	31.12.22
	En millones de pesos convertidos	
Activos	20.381	28.305
Pasivos	(503.359)	(514.007)
Pasivos Netos	<u>(482.978)</u>	<u>(485.702)</u>

A fin de reducir esta posición neta pasiva en moneda extranjera, Telecom posee al 31 de marzo de 2023 instrumentos financieros derivados por US\$65 millones, por lo que la deuda neta no cubierta asciende a aproximadamente US\$2.246 millones a dicha fecha.

### Compensación de activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7

A continuación, se expone la información requerida por la modificación a la NIIF 7 al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022:

	Al 31 de marzo de 2023			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	50.329	10.547	(103.280)	(9.170)
Compensaciones	(2.843)	(2.107)	4.334	616
<b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b>	<b>47.486</b>	<b>8.440</b>	<b>(98.946)</b>	<b>(8.554)</b>

	Al 31 de diciembre de 2022			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	48.281	11.994	(103.049)	(3.146)
Compensaciones	(2.735)	(1.844)	4.024	555
<b>Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente</b>	<b>45.546</b>	<b>10.150</b>	<b>(99.025)</b>	<b>(2.591)</b>

### Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros de Telecom es clasificada de acuerdo con 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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 31 de marzo de 2023	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>Activos</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Fondos comunes de inversión (1)	7.722	-	7.722
Inversiones: Títulos públicos y bonos	44.223	-	44.223
Otros créditos: IFD	-	139	139
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	42	42
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos: IFD	-	83	83
<b>Total activos</b>	<b>51.945</b>	<b>264</b>	<b>52.209</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Passivo Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	246	246
Préstamos: IFD	-	4	4
<b>Passivo No Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	613	613
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>863</b>	<b>863</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

G.P.C.E.C.A.B.A. T\*1 \*17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

Al 31 de diciembre de 2022	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>Activos</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Fondos comunes de inversión (1)	5.447	-	5.447
Inversiones: Títulos públicos y bonos	10.059	-	10.059
Otros créditos: IFD	-	142	142
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	43	43
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos: IFD	-	245	245
<b>Total activos</b>	<b>15.506</b>	<b>430</b>	<b>15.936</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	240	240
Préstamos: IFD	-	23	23
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	631	631
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>894</b>	<b>894</b>

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

En relación a los valores razonables expuestos precedentemente, al 31 de marzo de 2023, no existieron modificaciones en los criterios empleados respecto a lo informado en Nota 21 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2022.

La Sociedad también posee ciertos instrumentos financieros que no se miden a valor razonable para los que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, excepto por:

### Préstamos

Al 31 de marzo de 2023, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	308.031	310.293
Resto de préstamos	247.373	244.915
	<b>555.404</b>	<b>555.208</b>

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

1. Para aquellas Obligaciones Negociables con cotización de mercado, fue calculado en base al precio publicado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 1.
2. Para aquellas Obligaciones Negociables sin cotización de mercado, fue calculado a partir de cotizaciones al cierre del período provistas por entidades financieras de primer nivel, por lo que su valuación califica como Nivel 2.
3. Para el resto de los préstamos, fue calculado en función a los flujos de fondos descontados, utilizando como referencia tasas de mercado al cierre del período, por lo que su valuación califica

### **NOTA 19 – COMPROMISOS DE COMPRA**

Al 31 de marzo de 2023 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$179.807 millones (de los cuales \$43.164 millones corresponden a compromisos para la adquisición de activos fijos).

### **NOTA 20 – PATRIMONIO NETO**

Al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

G.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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.

## NOTA 21 – VENTAS

	<u>Períodos de tres meses</u>	
	<u>finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Servicios Móviles	81.109	84.842
Servicios de Internet	44.759	49.532
Servicios de Televisión por cable	36.287	43.102
Servicios de Telefonía Fija y Datos	24.096	29.760
Otras ventas de servicios	1.428	2.268
	<b>Subtotal Ventas de Servicios</b>	<b>209.504</b>
Ventas de equipos	13.810	15.798
	<b>Total Ventas</b>	<b>225.302</b>

## NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$205.396 millones y \$224.376 millones para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente. Los componentes de los principales costos operativos son los siguientes:

	<u>Períodos de tres meses</u>	
	<u>finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</b>		
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(47.190)	(45.436)
Indemnizaciones	(2.591)	(2.760)
Otros costos laborales	(570)	(506)
	<b>(50.351)</b>	<b>(48.702)</b>
<b>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</b>		
Mantenimiento y materiales	(11.263)	(13.420)
Honorarios por servicios	(12.228)	(10.654)
Honorarios de directores y síndicos	(211)	(151)
	<b>(23.702)</b>	<b>(24.225)</b>
<b>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	(7.905)	(8.856)
Tasas con el Ente Regulador	(3.996)	(4.411)
Impuestos municipales	(2.213)	(2.517)
Otros impuestos y tasas	(1.928)	(2.002)
	<b>(16.042)</b>	<b>(17.786)</b>
<b>Costo de equipos vendidos</b>		
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio	(8.194)	(7.590)
Más:	-	-
Compras de equipos	(11.065)	(9.183)
Otros	625	99
Menos:	-	-
Saldos de inventarios al cierre del período	9.012	5.052
	<b>(9.622)</b>	<b>(11.622)</b>
<b>Otros costos operativos</b>		
Juicios y contingencias	(1.366)	(913)
Alquileres y capacidad de internet	(677)	(889)
Energía, agua y otros servicios	(4.080)	(3.769)
Franqueo, fletes y viáticos	(1.316)	(1.393)
Diversos	(355)	(840)
	<b>(7.794)</b>	<b>(7.804)</b>
<b>Depreciaciones, amort. y desvalorizaciones de activos fijos</b>		
Depreciaciones de PP&E	(50.415)	(57.836)
Amortizaciones de activos intangibles	(8.047)	(8.399)
Amortizaciones de activos por derechos de uso	(5.948)	(5.600)
Desvalorizaciones de activos fijos	(270)	(4.535)
	<b>(64.680)</b>	<b>(76.370)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. TMI F&T

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 31.03.2023	Total 31.03.2022
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(27.746)	(10.944)	(11.661)	-	(50.351)	(48.702)
Costos por interconexión y transmisión	(6.065)	-	-	-	(6.065)	(6.889)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(9.702)	(4.349)	(9.651)	-	(23.702)	(24.225)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(15.809)	(77)	(156)	-	(16.042)	(17.786)
Comisiones y publicidad	-	-	(10.129)	-	(10.129)	(11.273)
Costo de equipos vendidos	(9.622)	-	-	-	(9.622)	(11.622)
Costos de programación y de contenido	(10.765)	-	-	-	(10.765)	(13.445)
Deudores incobrables	-	-	(6.246)	-	(6.246)	(6.260)
Otros costos operativos	(5.402)	(912)	(1.480)	-	(7.794)	(7.804)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(50.268)	(8.743)	(5.399)	(270)	(64.680)	(76.370)
Totales al 31 de marzo de 2023	(135.379)	(25.025)	(44.722)	(270)	(205.396)	
Totales al 31 de marzo de 2022	(150.137)	(23.833)	(45.871)	(4.535)		(224.376)

## NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>Utilidad (pérdida)</u>	
Intereses de deudas financieras (*)	(2.769)	(198)
Diferencias de cambio de deudas financieras (**)	12.286	30.166
Resultados por renegociación de deudas financieras	(312)	-
<b>Total costos financieros de deudas</b>	<b>9.205</b>	<b>29.968</b>
Resultados por operaciones con títulos y bonos	(2.804)	(5.428)
Otras diferencias de cambio	(429)	1.232
Otros intereses netos y otros resultados de inversiones	1.085	764
Impuestos y gastos bancarios	(2.059)	(2.290)
Costos financieros por quinquenios	(269)	(241)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(729)	(1.011)
RECPAM	15.164	24.215
<b>Total otros resultados financieros, netos</b>	<b>9.959</b>	<b>17.241</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>19.164</b>	<b>47.209</b>

(\*) Incluye 56 y (128) correspondientes a utilidades y pérdidas netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente.

(\*\*) Incluye (494) y (633) correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente.

## NOTA 24 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 – LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS

### a) Sociedad controlante

CVH es la sociedad controlante de Telecom Argentina, siendo titular en forma directa e indirecta del 28,16% del capital social de la Sociedad. Asimismo, tanto VLG S.A.U. (sociedad controlada por CVH) como Fintech Telecom LLC, aportaron al Fideicomiso de Voto, de conformidad con el Acuerdo de Accionistas, acciones que representan el 10,92% del capital social de la Sociedad, respectivamente, por lo que las acciones sujetas al Contrato de Fideicomiso representan el 21,84% del capital social de la Sociedad (las "Acciones en Fideicomiso").

CVH ha hecho público que, con fecha 10 de marzo de 2023, el Directorio de dicha sociedad resolvió la realización de un proceso de reorganización societario mediante la fusión por absorción de VLG. Con fecha 28 de abril de 2023, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de CVH aprobó dicho proceso de reorganización societario y el Compromiso Previo de Fusión. CVH procederá a suscribir el Compromiso Definitivo de Fusión dentro de los términos legales.

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 voto bajo el acuerdo de accionistas de Telecom.

Para mayor detalle sobre el Fideicomiso de Voto y el Acuerdo de Accionistas, ver Nota 26 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2022.

### b) Partes relacionadas

A los fines de los presentes estados financieros individuales se consideran partes relacionadas a aquellas personas humanas o jurídicas que tienen vinculación con Telecom en los términos de la NIC 24.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.R.G.E.C.A.B.A. T1 F\*17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## c) Saldos con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas

### • Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Controladas

	Clase de parte relacionada	31 de marzo de	31 de diciembre de
		2023	2022
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Créditos por ventas			
Núcleo	Sociedad controlada	1.598	1.565
NYSSA	Sociedad controlada	22	12
Telecom USA	Sociedad controlada	-	35
		<b>1.620</b>	<b>1.612</b>
<b>Otros créditos</b>			
Núcleo	Sociedad controlada	773	790
Inter Radios	Sociedad controlada	6	7
Adesol	Sociedad controlada	215	212
Pem	Sociedad controlada	146	163
Micro Sistemas	Sociedad controlada	2.476	4.071
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	-	1
NYSSA	Sociedad controlada	26	40
		<b>3.642</b>	<b>5.284</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar			
Telecom USA	Sociedad controlada	52	-
Núcleo	Sociedad controlada	321	326
Adesol	Sociedad controlada	3.931	4.090
Cable Imagen	Sociedad controlada	27	30
AVC Continente Audiovisual	Sociedad controlada	48	55
		<b>4.379</b>	<b>4.501</b>
<b>Préstamos</b>			
Pem	Sociedad controlada	22	26
		<b>22</b>	<b>26</b>
<b>Otros pasivos</b>			
Micro Sistemas (Nota 26.2)	Sociedad controlada	6.100	-
Pem	Sociedad controlada	41	43
Televisión Dirigida	Sociedad controlada	1.157	1.408
		<b>7.298</b>	<b>1.451</b>
<b>Dividendos a pagar</b>			
Pem	Sociedad controlada	11	13
		<b>11</b>	<b>13</b>

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

		31 de marzo de	31 de diciembre de
		2023	2022
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Créditos por ventas			
Ver TV		1	1
		<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Otros créditos</b>			
La Capital Cable		150	409
Ver TV		132	2
		<b>282</b>	<b>411</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar			
TSMA		1	1
		<b>1</b>	<b>1</b>

### • Partes relacionadas

		31 de marzo de	31 de diciembre de
		2023	2022
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Créditos por ventas		293	268
Otras partes relacionadas		293	268
		<b>293</b>	<b>268</b>
<b>Otros créditos</b>			
Otras partes relacionadas		3	5
		<b>3</b>	<b>5</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar			
Otras partes relacionadas		1.930	2.384
		<b>1.930</b>	<b>2.384</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.G.E.C.A.B.A. T° F°17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## d) Operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas

### • Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Controladas

	Transacción	Clase de parte relacionada	Periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
			2023	2022
Núcleo	Ventas de servicios	Sociedad controlada	163	168
Telecom USA	Ventas de servicios	Sociedad controlada	292	374
Micro Sistemas	Otras ventas	Sociedad controlada	60	405
AVC Continente Audiovisual	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	2	2
NYSSA	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	15	-
Adesol	Ventas de servicios y otras ventas	Sociedad controlada	1	2
			<b>533</b>	<b>951</b>
Costos operativos				
Núcleo	Roaming	Sociedad controlada	(7)	(6)
Telecom USA	Costos de Interconexión y comisiones	Sociedad controlada	(414)	(525)
Micro Sistemas	Comisiones	Sociedad controlada	(53)	(2)
Cable Imagen	Alquileres	Sociedad controlada	(1)	(2)
			<b>(475)</b>	<b>(535)</b>
Resultados financieros				
Adesol	Intereses	Sociedad controlada	(7)	(4)
Pem	Intereses	Sociedad controlada	(1)	(2)
			<b>(8)</b>	<b>(6)</b>

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

	Transacción	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	

### • Partes relacionadas

	Transacción	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	

Periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
2023	2022
<u>Utilidad (pérdida)</u>	
<u>Ventas</u>	
-	22
3	4
<b>3</b>	<b>26</b>
<u>Costos operativos</u>	
(226)	(61)
<b>(226)</b>	<b>(61)</b>
Periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
2023	2022
<u>Utilidad (pérdida)</u>	
<u>Ventas</u>	
169	153
<b>169</b>	<b>153</b>
<u>Costos operativos</u>	
(1.784)	(2.159)
(323)	(454)
(297)	(278)
(110)	(172)
(84)	(104)
<b>(2.598)</b>	<b>(3.167)</b>

Estas operaciones fueron realizadas por Telecom en iguales condiciones que si hubieran sido realizadas con un tercero independiente. Cuando las operaciones celebradas por Telecom superaron el 1% de su patrimonio neto fueron aprobadas de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 26.831, el Estatuto de la Sociedad y el Reglamento de Facultades y Funcionamiento del Comité Ejecutivo.

## NOTA 25 – DISPOSICIONES DE LA LGS Y NORMAS EMITIDAS POR LA CNV

### a) Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo con las disposiciones de la LGS, el estatuto social y normas emitidas por la CNV, debe destinarse a constituir la Reserva Legal un monto no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% del capital social más el saldo de la cuenta Ajuste integral del capital social.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.C.A.B.A. T1 F°17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

**b) Resolución 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 sitos en la Ruta 36, km 31,5, Florencio Varela, Provincia de Buenos Aires. Este proveedor presta el servicio de guarda de documentación en Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires.
- Full Archivos S.R.L., con domicilio legal en Ocampo 4034, Rosario, Provincia de Santa Fé. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.
- Private Box S.R.L., con domicilio legal en El Cano 5540, Ciudad de Mar del Plata, Provincia de Buenos Aires. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.
- Banco de Archivos S.A., con domicilio legal en Dr. Valentín Alsina 2338, Godoy Cruz, Provincia de Mendoza. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.
- Inter File S.A., con domicilio legal en Defensa, Provincia de Córdoba. Este proveedor sólo tiene un depósito en su domicilio legal.

**NOTA 26 – NOVEDADES DEL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2023****1. Asuntos Regulatorios****Decreto N° 690/20 – Modificaciones a la LAD - Controversia**

En relación a la situación descripta en la Nota 2.c).ii) en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022, con fecha 8 de marzo de 2023 fue prorrogada nuevamente la medida cautelar, que suspendiera la aplicación de la norma, por un período de seis meses. En consecuencia, la medida cautelar se encuentra plenamente vigente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales.

Adicionalmente, ante las apelaciones presentadas por el Poder Ejecutivo Nacional y el ENACOM, con fecha 5 de mayo de 2023, la Sala II de la Cámara de Apelaciones rechazó las apelaciones y confirmó el otorgamiento de la prórroga.

**2. Asuntos Societarios****Aportes irrevocables de efectivo a Micro Sistemas**

Con fecha 22 de marzo de 2023 se ha firmado un Convenio de aportes irrevocables, el cual ha sido aprobado por los Directorios de Telecom Argentina y de Micro Sistemas en la misma fecha, por el cual la Sociedad decidió realizar aportes irrevocables en efectivo a Micro Sistemas para la absorción de pérdidas acumuladas, por un total de \$9.200 millones, a ser integrados: i) \$3.100 millones el 25 de marzo de 2023; ii) \$2.000 millones el 3 de abril de 2023; iii) \$2.100 millones el 3 de julio de 2023 y iv) \$2.000 millones el 2 de octubre de 2023.

Durante el mes de marzo de 2023 Telecom realizó el primer desembolso por \$3.100 millones de la siguiente manera: i) \$2.954 millones mediante carta propuesta aceptada por Micro Sistemas de fecha 22 de marzo de 2023, por la cual se compensó la suma mencionada contra la deuda que mantenía Micro Sistemas con Telecom Argentina; y ii) \$146 millones mediante transferencia bancaria.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

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.

Al 31 de marzo de 2023, se encuentran registrados en el rubro "Otros Pasivos" los aportes pendientes de realizar por un total de \$6.100 millones. En el mes de abril de 2023, Telecom realizó el segundo desembolso por \$2.000 millones, quedando pendiente los últimos dos desembolsos.

### NOTA 27 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE MARZO DE 2023

#### Adquisición del Negocio Conjunto Open Pass Holding Corp

El 24 de abril de 2023 la Sociedad celebró un acuerdo de suscripción de acciones mediante el cual suscribió 1.000 acciones ordinarias clase B y con derecho a un voto cada una de la sociedad Open Pass Holding Corp ("OPHC"), representativas del 50% de su capital social, así como un acuerdo respecto del gobierno societario conjunto de OPHC y sus subsidiarias.

OPHC es una sociedad constituida en el estado de Delaware, USA, la cual posee una participación accionaria del 100% en Open Pass S.A.U. ("Open Pass"). Esta sociedad presta servicios informáticos relacionados al desarrollo y mantenimiento de software. Micro Sistemas posee un contrato por el uso y desarrollo de la plataforma para la billetera electrónica que opera.

El precio de la transacción asciende a US\$13,8 millones. La Sociedad, al momento de la suscripción de las acciones, pagó un monto de US\$4,8 millones (US\$4,3 millones en efectivo y US\$0,5 millones mediante la entrega de títulos públicos) y el saldo remanente se cancelará en tres cuotas anuales iguales.

En abril 2023, Micro Sistemas cedió a la Sociedad el derecho de opción de compra de acciones de Open Pass otorgado a Micro Sistemas por ciertos accionistas de Open Pass, cuyo vencimiento operaba el 30 de abril de 2023.

Adicionalmente, en marzo 2023, la Sociedad constituyó un fideicomiso con fines de garantía, al cual la Sociedad ha transferido en abril 2023 la suma de US\$9,1 millones en concepto de Activos Fideicomitidos, los cuales incluyen el saldo remanente a pagar por la adquisición del Negocio Conjunto.

#### Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Telecom

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 27 de abril de 2023 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- (i) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2023 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 2022 por \$207.832.672.505 (\$253.000 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023), consistente en: i) respecto a la suma de \$273.927.247.113 (\$333.458 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023) resultante del ajuste por la pérdida del mayor valor asignado a los activos y pasivos identificados e incorporados a la fecha de fusión, que dieron origen a la creación de la Prima de fusión, que se reclasifique a la cuenta "Prima de Fusión", ii) respecto de la diferencia de los Resultados No Asignados que asciende a la suma de \$66.094.574.608 (\$80.458 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023), se lo apropie en su totalidad a la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad";
- (ii) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 31 de diciembre de 2023 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 Bonos Globales 2030 en concepto de dividendos en especie por hasta un valor nominal de US\$473.623.896.

#### Distribución de dividendos en especie

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 desafectar parcialmente la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" por la suma de \$47.701 millones que se distribuirán en concepto de dividendos en especie mediante la entrega de Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 9 de julio de 2030 (los "Bonos Globales 2030"), por un valor nominal de US\$411.214.954.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.E.E.C.A.B.A. T1 F17

Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

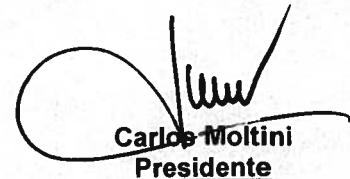
# TELECOM ARGENTINA S.A.

## Export Development Canadá (EDC)

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 de 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 entre el 30 de agosto de 2022 y 1 de noviembre 2024.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad no ha recibido desembolsos relacionados con la línea de crédito mencionada.

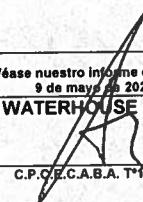


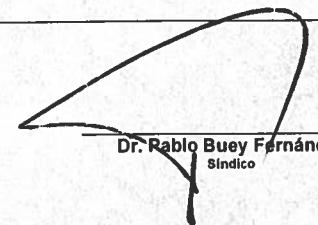
Carlos Moltini  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T\*1 F\*17

  
(Socio)



Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## **RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2023**

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

### **1. Comentarios generales**

De conformidad a lo requerido por las normas de la CNV, la Sociedad ha confeccionado sus estados financieros al 31 de marzo de 2023 de acuerdo con NIIF.

Tal como se encuentra dispuesto en la Resolución N°777 de CNV del 28 de diciembre de 2018, en la presente Reseña se presentan los saldos comparativos en moneda de poder adquisitivo correspondiente al 31 de marzo de 2023.

La tabla siguiente muestra la evolución del índice de precios al consumidor con cobertura nacional (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 al último ejercicio anual y al 31 de marzo de 2023 y 2022 utilizados para la preparación de la presente reseña informativa:

	<u>Al 31 de marzo de 2022</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2022</u>	<u>Al 31 de marzo de 2023</u>
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	676,06	1.134,59	1.381,16
<b><u>Variación de precios</u></b>			
Anual / Interanual	55,1%	94,8%	104,3%
Acumulado 3 meses	16,1%	n/a	21,7%
Tipo de cambio Banco Nación Divisas \$/US\$	111,01	177,16	209,01
<b><u>Variación del tipo de cambio</u></b>			
Anual / Interanual	20,7%	72,5%	88,3%
Acumulado 3 meses	8,1%	n/a	18,0%

### **2. Actividades de Telecom para los períodos finalizados el 31 de marzo de 2023 ("1Q23") y de 2022 ("1Q22")**

	<b>Variación</b>		
	<b>1Q23</b>	<b>1Q22</b>	<b>\$</b>
<b>Ventas</b>			<b>%</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	214.818	239.787	(24.969)
Costos por interconexión y transmisión	(51.669)	(49.477)	(2.192)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(6.408)	(7.328)	920
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(25.185)	(25.602)	417
Comisiones y publicidad	(16.542)	(18.336)	1.794
Costo de equipos vendidos	(12.517)	(13.126)	609
Costos de programación y de contenido	(9.968)	(12.280)	2.312
Deudores incobrables	(12.316)	(15.316)	3.000
Otros costos operativos	(6.499)	(6.535)	36
<b>Utilidad de la explotación antes de D, A &amp; D</b>	(8.668)	(8.657)	(0,1)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos	65.046	83.130	(18.084)
<b>Utilidad, (pérdida) de la explotación</b>	(68.136)	(80.562)	12.426
Resultados por participación en asociadas	(3.090)	2.568	(5.658)
Costos financieros	425	245	180
Resultados financieros, netos	8.916	29.629	(20.713)
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	10.459	16.011	(5.552)
Impuesto a las ganancias	16.710	48.453	(31.743)
<b>Utilidad neta</b>	11.773	57	11.716
<b>Atribuible a:</b>			<b>n/a</b>
Sociedad Controlante	27.759	48.063	(20.304)
Accionistas no controlantes	724	447	277
<b>Utilidad neta por acción atribuible a Controlante- básica y diluida</b>	<b>28.483</b>	<b>48.510</b>	<b>(20.027)</b>
	12,89	22,32	

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C. C.A.B.A. TTF'17

## TELECOM ARGENTINA S.A.

En relación con el desempeño económico, la utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones alcanzó los \$65.046 millones en 1Q23, representando un margen sobre ventas de 30,3%. Las depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizan \$68.136, por lo que el 1Q23 presenta una pérdida de la explotación de \$3.090 millones. Los resultados financieros fueron positivos por \$19.375 millones y el impuesto a las ganancias representó una ganancia de \$11.773 millones, por lo que el resultado del periodo es una utilidad de \$28.483 millones.

• **Ventas**

	1Q23	1Q22	Variación	
			\$	%
Servicios Móviles	87.610	92.704	(5.094)	(5,5)
Servicios de Internet	47.017	51.571	(4.554)	(8,8)
Servicios de Televisión por cable	39.909	46.947	(7.038)	(15,0)
Servicios de Telefonía Fija y Datos	24.501	30.279	(5.778)	(19,1)
Otras ventas de servicios	1.745	1.955	(210)	(10,7)
<b>Subtotal Ventas de Servicios</b>	<b>200.782</b>	<b>223.456</b>	<b>(22.674)</b>	<b>(10,1)</b>
Ventas de equipos	14.036	16.331	(2.295)	(14,1)
<b>Total Ventas</b>	<b>214.818</b>	<b>239.787</b>	<b>(24.969)</b>	<b>(10,4)</b>

Durante 1Q23 las ventas consolidadas registraron una disminución del 10,4% (-\$24.969 millones vs. 1Q22) alcanzando \$214.818 millones.

A pesar de estar en un contexto de mayor demanda de servicios, las ventas disminuyeron principalmente debido a que la inflación acumulada de los últimos doce meses fue de 104,3% y la Sociedad no ha trasladado al precio de sus servicios este efecto en su totalidad.

Los ingresos por ventas de servicios alcanzaron \$200.782 millones en 1Q23 (-10,1% vs. 1Q22) y representan un 93,5% de las ventas totales. Las ventas de servicios móviles ascendieron a \$87.610 millones en 1Q23 (-\$5.094 millones vs. 1Q22), las ventas de servicios de Internet ascendieron a \$47.017 millones en 1Q23 (-\$4.554 millones vs. 1Q22), las ventas de servicios de televisión por cable ascendieron a \$39.909 millones en 1Q23 (-\$7.038 millones vs. 1Q22) y las ventas de servicios de telefonía fija y datos ascendieron a \$24.501 millones en 1Q23 (-\$5.778 millones vs. 1Q22). Las ventas de equipos disminuyeron un 14,1%, alcanzando \$14.036 millones en 1Q23 y representan un 6,5% de las ventas totales.

El total de ventas contiene \$14.510 millones y \$129.207 millones al 1Q23 y 1Q22, respectivamente, correspondiente a la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2023.

**Servicios Móviles**

Los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$87.610 millones (-\$5.094 millones ó -5,5% respecto al 1Q22) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (43,6% y 41,5% de las ventas de servicios en 1Q23 y 1Q22, respectivamente).

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente al 31 de marzo de 2023 incluido en ventas de servicios móviles asciende a \$6.092 millones y \$49.937 millones, al 1Q23 y 1Q22, respectivamente.

Los ingresos por servicios móviles en Argentina alcanzaron \$81.109 millones (-\$3.734 millones ó -4,4% respecto al 1Q22) producto de una disminución del ARPU del 6,2%, compensado parcialmente por un incremento en el parque de clientes del 1,6%.

Los clientes por servicios móviles en Argentina ascienden a 20,5 millones y 20,2 millones al 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente. Los principales indicadores relacionados con el servicio prestado a dichos clientes fueron:

- Al 31 de marzo de 2023 el 58% de los clientes corresponde a la modalidad prepaga y el 42% son pospagos. Por otro lado, al 31 de marzo de 2022 los clientes prepagos representaban el 59% y los pospagos el 41%.
- Las ventas de Internet móvil en 1Q23 resultan equivalentes al 92% de las ventas totales de estos servicios, mientras que en 1Q22 eran equivalentes al 86% de las ventas totales de estos servicios.
- El ingreso promedio mensual por cliente ("ARPU") es de \$1.307,4 pesos en 1Q23 (vs. \$1.394,3 pesos en 1Q22), lo que representa una variación de -6,2%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2023 incluido en el ARPU asciende a \$80,7 pesos y \$749,5 pesos, al 1Q23 y 1Q22, respectivamente.
- El Churn mensual promedio se posicionó en 1,7% en 1Q23 (vs. 2,3% promedio en 1Q22).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C. E.G.A.B.A. T°1 F°17

## TELECOM ARGENTINA S.A.

En materia de infraestructura, la Sociedad continuó potenciando la experiencia de Internet móvil de sus clientes con el despliegue de la red 4G y 4G+ en todo el país alcanzando a más de 14,8 millones de clientes con dispositivos 4G. El tráfico cursado por tecnologías 4G en 1Q23 corresponde al 96,5% del tráfico total.

Telecom se viene preparando para recibir la tecnología 5G ampliando la cobertura, disponibilidad y capacidad de la red a través de una reconversión tecnológica y continuando el despliegue de 4G. Al 1Q23, se habilitaron 182 sitios con antenas móviles 5G DSS (39 sitios en 1Q23) en Buenos Aires, Rosario, la Costa Atlántica, Córdoba, Santa Fe, Corrientes, Posadas, Paraná y otras localidades, con el objetivo de preparar las condiciones técnicas y regulatorias que permitan el desarrollo total de la red 5G.

Los ingresos por servicios móviles en Paraguay alcanzaron \$6.501 millones (-\$1.360 millones ó -17,3% respecto al 1Q22) producto de una baja del ARPU medido en pesos constantes, compensado parcialmente por la apreciación del guaraní respecto del peso argentino.

Los principales indicadores relacionados con el servicio móvil prestado en Paraguay fueron:

- Los clientes de Núcleo alcanzaron los 2,3 millones al 31 de marzo de 2023. Del total de clientes, el 79% corresponde a la modalidad prepaga y el 21% son pospagos al 31 de marzo de 2023, mientras que al 31 de marzo de 2022 los clientes prepagos representan el 81% y los pospagos el 19%.
- El ARPU ascendió a \$960 pesos en 1Q23 (vs. \$1.291,6 pesos en 1Q22), lo que representa una disminución del 25,7%.
- El Churn mensual promedio ascendió a 2,6% en 1Q23 y 2,9% en 1Q22.

### **Servicios de Internet**

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$47.017 millones en 1Q23 (-\$4.554 millones ó -8,8% vs. 1Q22) producto principalmente de la disminución del ARPU de Banda ancha en un 6,5%, que ha alcanzado \$3.641,0 pesos en 1Q23 (vs. \$3.894,9 pesos en 1Q22). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2023 incluido en el ARPU asciende a \$230,2 pesos y \$2.097,8 pesos al 1Q23 y 1Q22, respectivamente.

El parque de clientes en 1Q23 ha alcanzado los 4,1 millones de suscriptores, manteniéndose aproximadamente en los mismos niveles que 1Q22. El churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,7% y 1,5% al 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente.

En el marco de las iniciativas para continuar evolucionando la experiencia de los clientes de los servicios de internet fijo, Personal duplicó la velocidad de internet a todos sus clientes de hogares (con tecnología HFC, FTTH), pasando de 50 a 100 megas, de 100 a 300 megas y de 300 a 500 megas, y las velocidades más bajas pasaron a 50 megas. Este proceso se realizó de forma gratuita sin que los clientes realizaran ningún tipo de gestión adicional. Más de 3 millones de clientes recibieron la ampliación de la velocidad de servicio contratado sin modificación de sus condiciones comerciales.

Cabe destacar que los clientes que cuentan con un servicio de 100 Mb ó más representan el 81% y 37% del parque de clientes al 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente. Al 31 de marzo de 2023 los clientes con esta velocidad o superior ascienden a 3,3 millones (+112,8% en su conjunto comparado con 1Q22).

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2023 incluido en ventas de servicios de Internet asciende a \$3.179 millones y \$27.798 millones al 1Q23 y 1Q22, respectivamente.

### **Servicios de Televisión por cable**

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$39.909 millones en 1Q23 (-\$7.038 millones ó -15% respecto del 1Q22). La variación se debe principalmente a la disminución del ARPU en un 13,5%, alcanzando \$3.728,3 pesos en 1Q23 (vs. \$4.311,1 pesos en 1Q22). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2023 incluido en el ARPU asciende a \$250,6 pesos y \$2.323,9 pesos al 1Q23 y 1Q22, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2023 incluido en ventas de servicios de televisión por cable asciende a \$2.640 millones y \$25.299 millones al 1Q23 y 1Q22, respectivamente.

El parque de clientes en Argentina se mantiene estable y asciende a 3,2 millones de clientes al 31 de marzo de 2023, de los cuales 1,3 millones está suscripto a Flow. Los abonos Premium contratados al 1Q23 ascienden a 2,5 millones. El churn mensual de televisión por cable se posicionó en 1,8% y 1,3% al 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

  
C.P.C.E.C.A.B.A. T\*1 F\*17

(Socio)

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2023

## Servicios de Telefonía Fija y Datos

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$24.501 millones (-\$5.778 millones ó -19,1% respecto al 1Q22).

El ARPU de voz fija ha alcanzado \$1.618,3 en 1Q23 (vs. \$1.983,5 en 1Q22). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2023 incluido en el ARPU asciende a \$112,9 pesos y \$1.147,0 pesos al 1Q23 y 1Q22, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2023 incluido en ventas de servicios de telefonía fija y datos asciende a \$1.670 millones y \$16.306 millones al 1Q23 y 1Q22, respectivamente.

El segmento corporativo continúa desarrollando nuevas soluciones para acompañar a las empresas a potenciar su negocio y continuar evolucionando la transformación digital en este nuevo contexto.

## Equipos

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$14.036 millones (-\$2.295 millones ó -14,1% respecto al 1Q22). Esta variación está dada principalmente por una disminución en la cantidad de equipos celulares vendidos y que la Sociedad no pudo trasladar al precio de sus equipos la inflación acumulada de los últimos doce meses.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2023 incluido en ventas de equipos asciende a \$841 millones y \$8.820 millones al 1Q23 y 1Q22, respectivamente.

### • **Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos**

Los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$149.772 millones en 1Q23, lo que representa una disminución de \$6.885 millones ó -4,4% respecto del 1Q22. Estos menores costos están asociados principalmente a la disminución de Costo de programación y contenido, Costos de equipos vendidos, Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, Costos por interconexión y transmisión, Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales, Comisiones y publicidad y Deudores incobrables, compensados por mayores Costos laborales e indemnizaciones por despidos. La dotación al 1Q23 asciende a 21.681 empleados.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2023 contenido en costos operativos asciende a \$11.040 millones y \$85.700 millones, al 1Q23 y 1Q22, respectivamente.

Como consecuencia de lo antes expuesto, la Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos alcanzó los \$65.046 millones en 1Q23 (-\$18.084 millones ó -21,8% vs. 1Q22), representando un 30,3% de los ingresos por ventas (vs. 34,7% en 1Q22).

La Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos generada por la prestación de servicios ascendió a \$60.978 millones en 1Q23 vs. \$79.079 millones en 1Q22 (-\$18.101 millones ó -22,9% vs. 1Q22) y la Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos generada por la venta de equipos ascendió a \$4.068 millones en 1Q23 vs. \$4.051 millones en 1Q22 (\$17 millones ó 0,4% vs. 1Q22).

### Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$68.136 millones en 1Q23 (-\$12.426 millones ó -15,4% respecto de 1Q22).

El cargo del 1Q23 incluye el impacto de las amortizaciones de las altas posteriores al 31 de marzo de 2022, compensando por el efecto de aquellos bienes que finalizaron su vida útil con posterioridad a esa misma fecha.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 31 de marzo de 2023 contenido en Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos asciende a \$49.348 millones y \$66.322 millones, al 1Q23 y 1Q22 respectivamente.

### • **Resultado de la explotación**

El resultado de la explotación fue pérdida de \$3.090 millones en 1Q23 (-1,4% sobre ventas) y utilidad de \$2.568 millones en 1Q22 (1,1% sobre ventas).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2023

PRICE WATERHOUSE CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Z.A.B.A. T°1 F°17

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## • Resultados financieros, netos

	Variación			
	1Q23	1Q22	\$	%
Intereses de deudas financieras	(3.058)	(537)	(2.521)	469,5
Diferencias de cambio de deudas financieras	12.286	30.166	(17.880)	(59,3)
Resultado por renegociación de deuda	(312)	-	(312)	n/a
<b>Total costos financieros de deudas</b>	<b>8.916</b>	<b>29.629</b>	<b>(20.713)</b>	<b>(69,9)</b>
Diferencias de cambio del resto de los rubros	(814)	(119)	(695)	584,0
Resultados por operaciones con títulos y bonos	(2.848)	(5.428)	2.580	(47,5)
Otros intereses netos y otros resultados de inversiones	1.283	856	427	49,9
RECPAM	16.018	24.352	(8.334)	(34,2)
Diversos	(3.180)	(3.650)	470	(12,9)
<b>Total otros resultados financieros, netos</b>	<b>10.459</b>	<b>16.011</b>	<b>(5.552)</b>	<b>(34,7)</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>19.375</b>	<b>45.640</b>	<b>(26.265)</b>	<b>(57,5)</b>

Los Resultados financieros, netos arrojaron una ganancia de \$19.375 millones en 1Q23 (vs. ganancia de \$45.640 millones en 1Q22). El cargo del 1Q23 registrado en Resultados financieros, netos incluye principalmente ganancias por diferencias de cambio, medidas en términos reales, de \$11.472 millones producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense del 18,0% vs. inflación del 21,7% (vs. ganancia de \$30.047 millones en 1Q22 - devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense del 8,1% vs. inflación del 16,1%) y por el efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente, el cual ascendió a una ganancia de \$16.018 millones (vs. una ganancia de \$24.352 millones en 1Q22). Estos efectos están parcialmente compensados por pérdidas por (i) resultados por operaciones con títulos y bonos por \$2.848 millones (vs. \$5.428 millones en 1Q22), (ii) intereses de deudas financieras medidas en términos reales de \$3.058 millones (vs. \$537 millones en 1Q22), (iii) resultado de renegociación de deuda de \$312 millones y (iv) otros resultados financieros por \$1.897 millones.

## • Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias de Telecom incluye los siguientes efectos: i) el impuesto a las ganancias corriente, determinado en función a la legislación impositiva vigente aplicable a Telecom 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 de la Sociedad incluyendo el efecto del ajuste por inflación impositivo.

El Impuesto a las ganancias es ganancia por \$11.773 millones en 1Q23 (vs. ganancia de \$57 millones en 1Q22). Las pérdidas relacionadas con el impuesto a las ganancias corriente ascienden a \$80 millones al 1Q23 (vs. pérdida de \$22.405 millones en 1Q22) y el efecto por impuesto a las ganancias relacionado con la aplicación del método de impuesto diferido en 1Q23 es una ganancia de \$11.853 millones (vs. ganancia de \$22.462 millones en 1Q22).

## • Resultado neto

El resultado de 1Q23 arroja ganancia de \$28.483 millones (vs. una ganancia de \$48.510 en 1Q22) y representa un +13,3% sobre ventas (vs. +20,2% en 1Q22). La ganancia neta del 1Q23 es consecuencia principalmente de resultados financieros positivos por \$19.375 millones y por una ganancia por impuesto a las ganancias que asciende a un total de \$11.773 millones.

La ganancia neta atribuible a la Sociedad controlante ascendió a \$27.759 millones en 1Q23 (vs. una ganancia de \$48.063 millones en 1Q22).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T\*1 F\*17

- **Posición financiera neta**

**Análisis de la Posición Financiera Neta**

	Mar23	Dic22	Variación
Activos financieros corrientes	91.864	59.091	32.773
Activos financieros no corrientes	83	245	(162)
<b>Total activos financieros</b>	<b>91.947</b>	<b>59.336</b>	<b>32.611</b>
Préstamos corrientes	(180.802)	(163.561)	(17.241)
Préstamos no corrientes	(389.068)	(407.594)	18.526
<b>Total préstamos</b>	<b>(569.870)</b>	<b>(571.155)</b>	<b>1.285</b>
Pasivo financiero neto corriente	(88.938)	(104.470)	15.532
Pasivo financiero neto no corriente	(388.985)	(407.349)	18.364
<b>Pasivo financiero neto</b>	<b>(477.923)</b>	<b>(511.819)</b>	<b>33.896</b>

Al 31 de marzo de 2023 la posición financiera neta consolidada (esto es: Efectivo y equivalentes de efectivo más Inversiones financieras e IFD menos Préstamos) es pasiva y totalizó \$477.923 millones, lo cual representa una disminución de \$33.896 millones respecto de diciembre 2022.

- **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 1Q23 comparativas con el 1Q22 se muestran a continuación:

	En millones de \$		Variación 1Q23 vs. 1Q22	
	1Q23	1Q22	\$	%
PP&E	24.339	32.344	(8.005)	(24,7)
Intangibles	1.035	1.438	(403)	(28,0)
<b>Total CAPEX</b>	<b>25.374</b>	<b>33.782</b>	<b>(8.408)</b>	<b>(24,9)</b>
Derechos de Uso	9.154	4.591	4.563	99,4
<b>Total</b>	<b>34.528</b>	<b>38.373</b>	<b>(3.845)</b>	<b>(10,0)</b>

Los principales proyectos de inversión en PP&E de Telecom y sus subsidiarias 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 la expansión de 5G para sustentar el crecimiento de la Internet móvil y la mejora en la calidad del servicio junto con el lanzamiento de nuevos Servicios de Valor Agregado.

En materia de infraestructura, durante 2023 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 96% de la población urbana, en 1.947 localidades al 31 de marzo de 2023. Adicionalmente, alcanzamos una cobertura del 98% de la población de las principales ciudades de Argentina, a esa fecha. Nuestros clientes con acceso a nuestra red 4G perciben una mejor experiencia de servicio, principalmente con velocidades mayores que alcanzan los 300 Mbps, con capacidad para alcanzar velocidades de 1.000 Mbps. Por otro lado, aproximadamente el 33% 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.

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.

# TELECOM ARGENTINA S.A.

## 3. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	31 de Marzo de				
	2023	2022	2021	2020	2019
Activo corriente	175.105	176.847	225.323	291.090	263.465
Activo no corriente	1.934.066	2.355.466	2.485.003	2.537.665	2.546.928
<b>Total del activo</b>	<b>2.109.171</b>	<b>2.532.313</b>	<b>2.710.326</b>	<b>2.828.755</b>	<b>2.810.393</b>
Pasivo corriente	359.913	382.801	377.135	415.353	362.536
Pasivo no corriente	732.534	800.468	912.639	897.248	726.943
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.092.447</b>	<b>1.183.269</b>	<b>1.289.774</b>	<b>1.312.601</b>	<b>1.089.479</b>
Patrimonio neto atribuible a Sociedad Controlante	996.389	1.329.017	1.396.704	1.493.630	1.697.022
Patrimonio neto atribuible a los accionistas no controlantes	20.335	20.027	23.848	22.524	23.892
<b>Total del Patrimonio neto</b>	<b>1.016.724</b>	<b>1.349.044</b>	<b>1.420.552</b>	<b>1.516.154</b>	<b>1.720.914</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>2.109.171</b>	<b>2.532.313</b>	<b>2.710.326</b>	<b>2.828.755</b>	<b>2.810.393</b>

## 4. Estructura de resultados consolidada comparativa

	1Q23	1Q22	1Q21	1Q20	1Q19
Ventas	214.818	239.787	261.573	283.696	297.135
Costos operativos	(217.908)	(237.219)	(244.502)	(257.634)	(267.003)
<b>Utilidad, (pérdida) de la explotación</b>	<b>(3.090)</b>	<b>2.568</b>	<b>17.071</b>	<b>26.062</b>	<b>30.132</b>
Resultados por participación en asociadas	425	245	259	415	691
Resultados financieros, netos	19.375	45.640	21.455	(6.889)	709
<b>Utilidad, (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>16.710</b>	<b>48.453</b>	<b>38.785</b>	<b>19.588</b>	<b>31.532</b>
Impuesto a las ganancias	11.773	57	(10.229)	(7.653)	(22.957)
<b>Resultado neto</b>	<b>28.483</b>	<b>48.510</b>	<b>28.556</b>	<b>11.935</b>	<b>8.575</b>
Otros resultados integrales, netos de impuesto	(898)	(3.358)	171	(5.596)	(3.629)
<b>Total de resultados Integrales</b>	<b>27.585</b>	<b>45.151</b>	<b>28.727</b>	<b>6.339</b>	<b>4.946</b>
Atribuible a Sociedad Controlante	26.984	45.448	27.784	7.048	5.244
Atribuible a los accionistas no controlantes	601	(297)	943	(709)	(298)

## 5. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	1Q23	1Q22	1Q21	1Q20	1Q19
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	53.141	75.086	87.316	72.907	104.024
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(61.279)	(77.294)	(43.791)	(52.292)	(56.564)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	2.510	1.896	(8.299)	14.180	(12.103)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(1.534)	(2.821)	(1.281)	(321)	4.168
<b>Total de efectivo (utilizado) generado durante el periodo</b>	<b>(7.162)</b>	<b>(3.133)</b>	<b>33.945</b>	<b>34.474</b>	<b>39.525</b>

## 6. Datos estadísticos (en unidades físicas en término de índice)

	31.03.23	31.03.22	31.03.21	31.03.20	31.03.19
Abonados Servicios de televisión por cable (i)	97,2%	101,2%	100,8%	100,1%	97,6%
Accesos de Internet (ii)	100,5%	104,3%	102,3%	100,3%	101,3%
Líneas Servicios de Telefonía fija (ii)	77,6%	81,5%	82,9%	84,9%	91,0%
Líneas Servicios Móviles Personal (ii)	107,9%	106,2%	99,0%	99,3%	95,6%
Clientes Núcleo (ii)	104,3%	100,0%	96,4%	98,9%	97,5%

(i) Base diciembre 2013= 100

(ii) Base diciembre 2017= 100

## 7. Índices consolidados

	31.03.23	31.03.22	31.03.21	31.03.20	31.03.19
Liquidez (1)	0,49	0,46	0,60	0,70	0,73
Solvencia (2)	0,93	1,14	1,10	1,16	1,58
Inmovilización del capital (3)	0,92	0,93	0,92	0,90	0,91

(1) Activo corriente sobre pasivo corriente.

(2) Patrimonio neto sobre pasivo total.

(3) Activo no corriente sobre total del activo.

## 8. Perspectivas

Telecom inicia el año 2023 con el compromiso renovado de seguir ofreciendo a los clientes el mejor ecosistema integral de servicios digitales, de conectividad y entretenimiento que no sólo potencie sus actividades cotidianas, sino que permita ampliar las oportunidades tanto para individuos como para empresas, gobiernos e instituciones, de la mano de la tecnología y la transformación digital.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T41 F17

(Socio)

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2023

## TELECOM ARGENTINA S.A.

Para cumplir con este compromiso es menester consolidar la sustentabilidad de las operaciones de la Sociedad, que se ven alcanzadas por las variables macroeconómicas de la Argentina. Una vez más se torna imprescindible poner foco a la optimización de procesos y eficiencias, para afrontar un escenario coyuntural complejo, caracterizado por la imprevisibilidad, la aceleración de la inflación, la inestabilidad en el tipo de cambio y el incremento en las tasas de interés, además de dificultades para acceder al mercado cambiario para la compra de equipamiento tecnológico, entre otros, por la escasez de divisas en el país.

A pesar de los esfuerzos sostenidos para paliar el impacto de estas variables en los resultados económico-financieros de Telecom, la Sociedad al igual que otros eslabones en la cadena de valor en la industria TIC requiere la permanente ecualización entre sus fuentes de ingresos en pesos y la necesidad de realizar inversiones intensivas dolarizadas, para el despliegue de infraestructura y desarrollo de sistemas. Esta circunstancia, que nos ha acompañado a lo largo de los últimos años, se ha intensificado en el último tiempo y ha generado un escenario aún más complejo de cara al futuro inmediato.

Sin embargo, Telecom tiene un plan de inversiones continuo, que alienta el compromiso y el desarrollo del país. A pesar del contexto macroeconómico desfavorable a nivel regional y global, la Sociedad viene sosteniendo altos niveles de inversión, necesarios no solo para crecer sino también para mantener la calidad de servicio que brinda a más de 30 millones de clientes.

Por otro lado, el panorama de incertidumbre para las empresas TIC generado por el DNU N° 690/20, mediante el cual el Poder Ejecutivo Nacional determinó que las tecnologías de la información y la comunicación son consideradas servicios públicos en competencia, continúa latente. En este marco, se mantiene vigente la medida cautelar, que suspendiera la aplicación de la norma, por un período de seis meses, finalizando la misma en el mes de septiembre de 2023.

A lo largo de su trayectoria, la Sociedad ha construido un perfil financiero sólido y con alta credibilidad en el mercado de capitales tanto a nivel local como internacional, lo cual permite seguir obteniendo financiación, aún en un contexto de dificultades en el acceso al financiamiento en el país y el endurecimiento de las condiciones financieras en el mundo.

Durante 2023 la Sociedad continuará analizando la evolución de los mercados internacionales en busca de oportunidades de financiamiento que se adecúen a su estrategia financiera y conjuntamente acceder al mercado de capitales local y/o préstamos bancarios con entidades locales para satisfacer sus necesidades financieras e impulsar el plan de inversiones.

Telecom continuará consolidando su posicionamiento como líder de servicios digitales, desarrollando talento para esta industria, ávida de seguir construyendo los servicios del futuro. En este sentido, la Sociedad acompaña la evolución hacia una Tech-Co con alcance regional, invirtiendo en la reconversión de habilidades digitales, mediante el *reskilling* de competencias duras y blandas de los colaboradores, implementando metodologías ágiles y fomentando un modelo de liderazgo colaborativo. Todo esto aporta al afianzamiento del *mindset* digital que requiere hoy por hoy la Sociedad, y que también se ve reflejado en los nuevos productos y servicios de negocio digital, con tecnologías internet de las cosas (IoT), smarthome, ciberseguridad y soluciones *fintech*, esta última a través de Personal Pay.

En este sentido, continúa la evolución del modelo operativo, con habilitadores tecnológicos que aportan innovación, como los procesos de automatización, inteligencia artificial, cloudificación y manejo de big data, para continuar escalando la digitalización de las operaciones de manera eficiente y ágil.

Por último, en línea con su propósito, la Sociedad continuará impulsando el crecimiento de la economía digital, la ampliación del talento, y acompañando la evolución de distintas variables como la eficiencia energética, que hoy son pilares de la gestión sustentable. Por este camino, seguimos construyendo futuro.



Carlos Moltini  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2023

RESERVA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2023

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 P°17

## INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Telecom Argentina S.A.

Domicilio legal: General Hornos 690,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N°: 30-63945373-8

### ***Informe sobre los estados financieros condensados de período intermedio***

#### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados de período intermedio adjuntos de Telecom Argentina S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de marzo de 2023, los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Además, hemos revisado los estados financieros condensados individuales de período intermedio adjuntos de la Sociedad, que comprenden el estado de situación patrimonial individual al 31 de marzo de 2023, los estados individuales de resultados, del resultado integral, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha.

#### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados de período intermedio mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

#### **Alcance de la revisión**

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros condensados de período intermedio basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros condensados de período intermedio consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

## Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados de período intermedio y los estados financieros individuales condensados de período intermedio mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

### ***Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes***

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Telecom Argentina S.A., que:

- a) los estados financieros condensados de período intermedio de Telecom Argentina S.A. se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados de período intermedio de Telecom Argentina S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2023 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Telecom Argentina S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 4.604.080.679, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2023

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.Q.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

A los Señores Accionistas de  
Telecom Argentina S.A.  
General Hornos 690, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **I.- INTRODUCCIÓN.**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores y en el Reglamento de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de TELECOM ARGENTINA S.A., en adelante la "Sociedad", designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 27 de Abril de 2023, hemos procedido a la revisión de los siguientes documentos:

- a) Estados financieros individuales intermedios de la Sociedad que comprenden el estado de situación patrimonial individual al 31 de marzo de 2023, los estados de resultado individual, de resultado integral individual, de evolución del patrimonio neto individual y de flujo de efectivo individual de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, y las notas explicativas seleccionadas;
- b) Estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad con las sociedades controladas en forma directa y/o indirecta mencionadas en la Nota 1.a) de dichos Estados, que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de marzo de 2023, los estados de resultados consolidados, de resultado integral consolidado, de evolución del patrimonio neto consolidado y de flujo de efectivo consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, y las notas explicativas seleccionadas;
- c) Reseña Informativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2022 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **II.- RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN.**

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de período intermedio mencionados en el Apartado I de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

La responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora consiste entonces en emitir una manifestación sobre dichos documentos con el alcance que abajo se expresa.

### **III.- ALCANCE DE LA REVISIÓN.**

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes y respecto de aquellos integrantes de la Comisión Fiscalizadora que revisten la condición de contadores públicos, de acuerdo con las normas vigentes de la profesión. En consecuencia, nuestro trabajo incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado I, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L. quienes emitieron su informe de revisión limitada en el día de la fecha, suscripto por el contador certificador titular Alejandro Javier Rosa.

Una revisión de información financiera de período intermedio consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión y en la realización de consultas al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información contenida en los mismos. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo análisis. Consecuentemente en una revisión limitada no se expresa una opinión sobre los estados financieros (tanto individuales como consolidados).

La Comisión Fiscalizadora no evalúa los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que los mismos son de exclusiva incumbencia del Directorio y la Asamblea de Accionistas, no emitiendo en consecuencia opinión sobre dichos criterios.

#### **IV.- MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.**

- a) Sobre la base de nuestra tarea y del informe de revisión limitada emitido por los auditores externos independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., no tenemos observaciones que formular a los documentos objeto de nuestra revisión.
- b) Los Estados Financieros Individuales y Consolidados al 31 de marzo de 2023, conjuntamente con la información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 que se incluye en los mismos a fines comparativos, incluyen todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

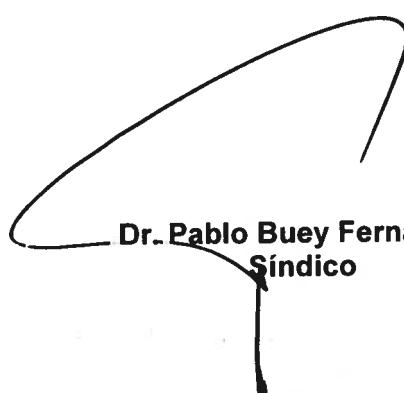
#### **V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS**

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos respecto de Telecom Argentina S.A. que:

- a) Los estados financieros intermedios adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I. incisos a) y b) se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y modificatorias) y a las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, y se encuentran asentados en el Libro Inventario y Balances.
- b) Los estados financieros intermedios individuales adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I. inciso a) surgen de los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Manifestamos, asimismo, que en ejercicio del control de legalidad que nos compete, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 hemos aplicado los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y modificatorias), que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.
- d) Hemos leído la información requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Buenos Aires, 9 de mayo de 2023

**POR COMISION FISCALIZADORA**



Dr. Pablo Buey Fernández  
Síndico

## INFORMACION CORPORATIVA

### ➤ **AUDTORES 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	
1Q22	235,05	192,50	3,6
2Q22	246,90	202,60	4,2
3Q22	298,85	234,55	7,8
4Q22	368,80	241,05	9,8
1Q23	499,50	332,25	8,4

#### NYSE\*

Trimestre	Cotización (US\$/ADR)		Volumen de ADRs negociados (en millones)
	Máxima	Mínima	
1Q22	6,01	4,82	7,3
2Q22	6,58	4,51	6,9
3Q22	5,00	3,82	7,8
4Q22	5,45	3,85	6,7
1Q23	6,70	4,24	8,2

\* Precios calculados para 1 ADR = 5 acciones

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

#### En Argentina

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

#### En el exterior

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

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

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de mayo de 2023

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 09/05/2023 referida a un Estado Contable Períodos Intermedios de fecha 31/03/2023 perteneciente a TELECOM ARGENTINA S.A. CUIT 30-63945373-8, intervenida por el Dr. ALEJANDRO JAVIER ROSA. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

#### Datos del matriculado

Dr. ALEJANDRO JAVIER ROSA  
Contador Público (U.MORON)  
CPCECABA T° 286 F° 136

Firma en carácter de socio  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
T° 1 F° 17  
SOCIO

Legalización N° 765019

