



TELECOM ARGENTINA S.A.

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 12 A TASA FIJA DENOMINADAS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES Y PAGADERAS EN PESOS AL TIPO DE CAMBIO APLICABLE CON VENCIMIENTO A LOS 60 MESES CONTADOS DESDE LA FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN POR UN VALOR NOMINAL DE HASTA US\$15.000.000 (AMPLIABLE HASTA US\$100.000.000)**

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 13 A TASA VARIABLE CON VENCIMIENTO A LOS 18 MESES CONTADOS DESDE LA FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN POR UN VALOR NOMINAL DE HASTA \$1.500.000.000 (AMPLIABLE HASTA \$5.000.000.000)**

en el marco del

**PROGRAMA GLOBAL DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES POR UN VALOR NOMINAL DE HASTA US\$3.000.000.000 (O SU EQUIVALENTE EN OTRAS MONEDAS O UNIDADES DE VALOR)**

El presente Suplemento de Prospecto (el "Suplemento de Prospecto") corresponde a las obligaciones negociables clase 12 a tasa de interés fija denominadas en dólares estadounidenses y pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable (según se define más adelante) con vencimiento a los 60 meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación por un valor nominal de hasta US\$15.000.000 (ampliable hasta US\$100.000.000) (las "Obligaciones Negociables Clase 12") y a las obligaciones negociables clase 13 a tasa variable con vencimiento a los 18 meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación por un valor nominal de hasta \$1.500.000.000 (ampliable hasta \$5.000.000.000) (las "Obligaciones Negociables Clase 13", y junto con las Obligaciones Negociables Clase 12, las "Obligaciones Negociables") a ser emitidas por Telecom Argentina S.A. CUIT 30-63945373-8 ("Telecom" o la "Compañía" o la "Emisora" o la "Sociedad") en el marco de su programa global de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$3.000.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor) (el "Programa").

Las Obligaciones Negociables constituirán, una vez emitidas, obligaciones negociables simples no convertibles en acciones emitidos conforme a la Ley N° 23.576 (junto con sus modificatorias, la "Ley de Obligaciones Negociables"), y se emitirán y colocarán de acuerdo con dicha ley, la Ley N° 26.831 (junto con sus modificatorias y reglamentarias incluyendo, sin limitación, el Decreto N° 471/2018, la "Ley de Mercado de Capitales"), las normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), texto ordenado según la Resolución General N° 622/2013 y sus modificatorias y complementarias (las "Normas de la CNV"), y cualquier otra ley y/o reglamentación aplicable, y gozarán de los beneficios establecidos en las normas aplicables, y estarán sujetas a los requisitos de procedimiento establecidos en las mismas.

El presente Suplemento de Prospecto debe ser leído en forma conjunta con el Prospecto de fecha 3 de mayo de 2021 autorizado por la CNV para cada emisión de obligaciones negociables bajo el Programa publicado en la Autopista de la Información Financiera de la CNV, según el mismo fuera modificado por la adenda al Prospecto de fecha 28 de enero de 2022 (ambos documentos en conjunto, el "Prospecto"). Los responsables del presente documento manifiestan, con carácter de declaración jurada, que la totalidad de los términos y condiciones en el Suplemento de Prospecto se encuentran vigentes.

*La oferta pública de las Obligaciones Negociables que se describen en este Suplemento se encuentra comprendida dentro de la autorización de oferta pública otorgada por la CNV al Programa, en el marco de lo establecido por el artículo 41 del Título II del Capítulo V de las Normas de la CNV. Este Suplemento de Prospecto no ha sido previamente revisado ni conformado por la CNV. De acuerdo con el procedimiento establecido en el artículo 51 del Título II del Capítulo V de las Normas de la CNV, dentro de los cinco días hábiles de suscriptas las Obligaciones Negociables la Emisora presentará la documentación definitiva relativa a las mismas.*

**Oferta Pública autorizada por Resolución N°19.481 de la CNV de fecha 19 de abril de 2018. La modificación de ciertos términos y condiciones del Programa fue aprobada por Resolución N° RESFC-2022-21603-APN-DIR#CNV de fecha 27 de enero de 2022. Esta autorización sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Prospecto y/o en este Suplemento de Prospecto. La veracidad de la información contable, financiera y económica, así como de toda otra información suministrada en el Prospecto y/o en el presente Suplemento de Prospecto es exclusiva responsabilidad del directorio y, en lo que les atañe, del órgano de fiscalización de la Compañía y de los auditores en cuanto a sus respectivos informes sobre los estados financieros consolidados que se acompañan y demás responsables contemplados en los artículos 119 y 120 de la Ley de Mercado de Capitales. El directorio de la Compañía manifiesta, con carácter de declaración jurada, que el Prospecto y el Suplemento de Prospecto contienen a la fecha de su respectiva publicación, información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial, económica y financiera de la Compañía y de toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme las normas vigentes.**

El artículo 119 de la Ley de Mercado de Capitales establece, respecto a la información del Prospecto y/o del presente Suplemento de Prospecto, que los emisores de valores, juntamente con los integrantes de los órganos de administración y fiscalización, estos últimos en materia de su competencia, y en su caso los oferentes de los valores con relación a la

información vinculada a los mismos, y las personas que firmen el prospecto de una emisión de valores con oferta pública, serán responsables de toda la información incluida en los prospectos y suplementos de precio por ellos registrados ante la CNV. Según lo previsto en el artículo 120 de la Ley de Mercado de Capitales, las entidades y agentes intermediarios en el mercado que participen como organizadores o agentes colocadores en una oferta pública de venta o compra de valores deberán revisar diligentemente la información contenida en los prospectos y en el Suplemento de Prospecto de la oferta. Los expertos o terceros que opinen sobre ciertas partes del Prospecto y del Suplemento de Prospecto, sólo serán responsables por la parte de dicha información sobre la que han emitido opinión.

La creación y los términos y condiciones del Programa y de las obligaciones negociables a emitir bajo el mismo ha sido autorizada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Compañía de fecha 28 de diciembre de 2017 (la “Asamblea”). La emisión y los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables fueron aprobados mediante resolución de subdelegado de la Compañía de fecha 3 de marzo de 2022, en virtud del ejercicio de las facultades delegadas al Directorio (con autorización para subdelegar) por parte de la Asamblea. El Directorio subdelegó las mencionadas facultades en su reunión de fecha 1 de febrero de 2022.

**EL PROGRAMA NO CUENTA CON CALIFICACIÓN DE RIESGO. LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES CONTARÁN CON CALIFICACIÓN DE RIESGO A SER EMITIDA POR FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, Y SERÁ INFORMADA MEDIANTE UN AVISO COMPLEMENTARIO AL PRESENTE. AL RESPECTO VÉASE “II. OFERTA DE LOS VALORES NEGOCIABLES - CALIFICACIÓN DE RIESGO” MÁS ADELANTE EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO.**

*Invertir en las Obligaciones Negociables conlleva riesgos. Antes de tomar decisiones de inversión respecto de las Obligaciones Negociables, el público inversor deberá considerar la totalidad de la información contenida en el Prospecto y en este Suplemento de Prospecto (incluyendo, sin limitación, los factores de riesgo contenidos en las secciones “Factores de Riesgo” del Prospecto y del presente Suplemento de Prospecto).*

De acuerdo a lo previsto en el art. 28, Sección IX, Capítulo I, Título VI de las Normas de la CNV, las Obligaciones Negociables deberán ser listadas y/o negociadas en al menos un mercado autorizado por la CNV. Se ha solicitado el listado de las Obligaciones Negociables en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“BYMA”) y su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (el “MAE”). La Compañía no puede asegurar que estas solicitudes serán aceptadas por los mercados correspondientes.

**LA OFERTA PÚBLICA DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES ESTÁ DIRIGIDA EXCLUSIVAMENTE A “INVERSORES CALIFICADOS” SEGÚN SE LOS DEFINE EN EL ARTÍCULO 12 DE LA SECCIÓN I DEL CAPÍTULO VI DEL TÍTULO II DE LAS NORMAS DE LA CNV, LA CUAL ES REALIZADA POR INTERMEDIO DE LOS COLOCADORES DE CONFORMIDAD CON, Y SUJETO A LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES PREVISTOS EN EL CONTRATO DE COLOCACIÓN Y DEL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO.**

El Directorio manifiesta, con carácter de declaración jurada, que el Emisor, sus beneficiarios finales, y las personas humanas y/o jurídicas que tienen como mínimo el 10% de su capital o de los derechos a voto, o que por otros medios ejercen el control final, directo o indirecto sobre el Emisor, no registran condenas por delitos de lavado de activos y/o financiamiento del terrorismo y/o no figuran en las listas de terroristas y organizaciones terroristas emitidas por el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas (artículo 12, Título XI, de las Normas de la CNV).

Podrán solicitarse copias del Prospecto, de su versión resumida, del Suplemento de Prospecto y de los estados financieros consolidados de la Compañía referidos en el Prospecto y en el presente Suplemento de Prospecto, en la sede social de la Compañía sita en General Hornos 690, Ciudad de Buenos Aires (teléfono: 4968-4019, correo electrónico declarado ante CNV: relinver@teco.com.ar), en días hábiles en el horario de 10 a 18h, o en días hábiles dentro del mismo horario a Banco Santander Río S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U. y Banco Itaú Argentina S.A., en su carácter de organizadores (todos ellos, en tal carácter, los “Organizadores”) y de Banco Santander Río S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U., Banco Itaú Argentina S.A., Macro Securities S.A., Facimex Valores S.A., Balanz Capital Valores S.A.U., Allaria Ledesma & Cía. S.A., y Banco Patagonia S.A. en su carácter de colocadores (todos ellos, los “Colocadores”) indicadas al final del presente Suplemento de Prospecto, los cuales serán enviados en forma digital, o bien comunicándose a los números de teléfono y/o correos electrónicos de contacto de los Colocadores indicados en el Aviso de Suscripción (según dicho término se define más adelante). Asimismo, los documentos mencionados estarán disponibles en la Autopista de la Información Financiera del sitio web de la CNV (<https://www.argentina.gob.ar/cnv>), (la “AIF”) en el ítem “Empresas”, en el sitio web institucional de la Compañía <http://institucional.telecom.com.ar/>, en el sitio web de BYMA y en el micrositio web de licitaciones del sistema SIOPEL del MAE (los “Sistemas Informativos”).

#### Organizadores



**Banco Santander Río S.A.**

Agente de Liquidación y Compensación y  
Agente de Negociación Integral Matrícula  
N° 72 de la CNV



**Industrial and Commercial Bank of  
China (Argentina) S.A.U.**

Agente de Liquidación y Compensación y  
Agente de Negociación Integral Matrícula  
N° 74 de la CNV



**Banco Itaú Argentina S.A.**

Agente de Liquidación y  
Compensación y Agente de  
Negociación Integral Matrícula N°  
70 de la CNV

Colocadores



**Banco Santander Río S.A.**

Agente de Liquidación y  
Compensación y Agente de  
Negociación Integral Matrícula N° 72  
de la CNV



**Macro Securities S.A.**

Agente de Liquidación y  
Compensación y Agente de  
Negociación Integral Matrícula  
N° 59 de la CNV

**BANCOPATAGONIA**  
**Banco Patagonia S.A.**

Agente de Liquidación y  
Compensación y Agente de  
Negociación Integral Matrícula N° 66  
de la CNV



**Industrial and Commercial Bank of  
China (Argentina) S.A.U.**

Agente de Liquidación y Compensación y  
Agente de Negociación Integral Matrícula N°  
74 de la CNV



**Allaria Ledesma & Cía. S.A.**

Agente de Liquidación y Compensación y  
Agente de Negociación Integral Matrícula N°  
24 de la CNV



**Facimex Valores S.A.**

Agente de Liquidación y Compensación y  
Agente de Negociación Integral Matrícula N°  
99 de la CNV



**Banco Itaú Argentina S.A.**

Agente de Liquidación y  
Compensación y Agente de  
Negociación Integral Matrícula N° 70  
de la CNV

**BALANZ**

**Balanz Capital Valores S.A.U.**

Agente de Liquidación y  
Compensación y Agente de  
Negociación Integral Matrícula N° 210  
de la CNV

La fecha de este Suplemento de Prospecto es 3 de marzo de 2022.

## ÍNDICE

AVISO A LOS INVERSORES Y DECLARACIONES .....	2
PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN CONTABLE Y DE OTRO TIPO .....	3
OFERTA DE LOS VALORES NEGOCIABLES .....	5
PLAN DE DISTRIBUCIÓN.....	15
FACTORES DE RIESGO .....	22
INFORMACIÓN FINANCIERA .....	25
DESTINO DE LOS FONDOS.....	40
GASTOS DE LA EMISIÓN.....	41
CONTRATO DE COLOCACIÓN .....	42
HECHOS POSTERIORES .....	43
INFORMACIÓN ADICIONAL .....	45

## AVISO A LOS INVERSORES Y DECLARACIONES

Este Suplemento de Prospecto no constituye una oferta de venta ni una propuesta de una oferta de compra, de cualquier título ofrecido a través del presente por alguna persona en alguna jurisdicción en la que sea ilícito que una persona realice una oferta, propuesta o venta. Ni la entrega de este Suplemento de Prospecto ni la venta efectuada en virtud de él implicará, bajo ninguna circunstancia, que no se han producido cambios en nuestros negocios ni que la información provista en el Prospecto y/o en este Suplemento de Prospecto es correcta en cualquier fecha posterior a la fecha del Prospecto o de este Suplemento de Prospecto, según sea el caso.

No hemos autorizado el uso de este Suplemento de Prospecto ni del Prospecto para ningún otro fin distinto de que los potenciales inversores evalúen adquirir las Obligaciones Negociables en Argentina. Fuera de la Argentina, este Suplemento de Prospecto, y el Prospecto en relación con las Obligaciones Negociables, es personal y confidencial para cada persona que lo reciba y no constituye una oferta a persona alguna o al público en general de suscribir o adquirir de cualquier forma las Obligaciones Negociables. Este Suplemento de Prospecto no podrá ser copiado o reproducido en forma total o parcial. Fuera de la Argentina, podrá ser distribuido junto con el Prospecto, y sus contenidos divulgados sólo a los potenciales inversores a los que se les entrega. Al aceptar la entrega de este Suplemento de Prospecto, acepta estas restricciones.

Ninguna persona que reciba este Suplemento de Prospecto o el Prospecto estará autorizada a realizar ninguna distribución de este Suplemento de Prospecto o del Prospecto a ninguna otra persona distinta de las personas que contrate para que lo asesoren, y queda prohibida cualquier divulgación de alguno de los contenidos de este Suplemento de Prospecto o del Prospecto sin nuestro previo consentimiento. Mediante la aceptación de la entrega de este Suplemento de Prospecto, usted acepta lo expuesto más arriba.

Este Suplemento de Prospecto resume ciertos documentos y otra información y nos remitimos a ella para un conocimiento más acabado de lo que tratamos en este Suplemento de Prospecto. Para tomar una decisión de inversión, deberá basarse en su propio examen de nuestra empresa y de los términos de la oferta y las Obligaciones Negociables, incluidos los méritos y los riesgos involucrados. La información financiera incluida en el presente se prepara y se presenta de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”), aprobadas por la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (la “FACPCE”), modificada por la Resolución Técnica N° 29 de la FACPCE y las reglamentaciones emitidas por la CNV.

**LA OFERTA PÚBLICA DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES ESTÁ DIRIGIDA EXCLUSIVAMENTE A “INVERSORES CALIFICADOS” SEGÚN SE LOS DEFINE EN EL ARTÍCULO 12 DE LA SECCIÓN I DEL CAPÍTULO VI DEL TÍTULO II DE LAS NORMAS DE LA CNV, LA CUAL ES REALIZADA POR INTERMEDIO DE LOS COLOCADORES DE CONFORMIDAD CON, Y SUJETO A LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES PREVISTOS EN EL CONTRATO DE COLOCACIÓN Y DEL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO.**

### ACERCA DE ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO

Tal como se utiliza en este Suplemento de Prospecto, los términos “la Compañía”, “Telecom,” “nosotros” y “nuestro” se refieren a Telecom Argentina S.A. y sus subsidiarias consolidadas al 31 de diciembre de 2020. A menos que se indique otra cosa, las referencias a los resultados financieros de “Telecom” lo son a los resultados financieros de Telecom Argentina y sus subsidiarias consolidadas. Telecom se dedica principalmente a la provisión de servicios de telecomunicaciones fijas y móviles, servicios de televisión paga, servicios de datos, servicios de Internet, servicios de televisión por cable y servicios de comunicación audiovisual en Argentina, Paraguay y Uruguay.

El término “Telecom Argentina” se refiere a Telecom Argentina S.A., excluyendo sus subsidiarias

## PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN CONTABLE Y DE OTRO TIPO

La información financiera que se incluye en el presente Suplemento de Prospecto es preparada de acuerdo con las NIIF emitidas por IASB. Nuestros estados financieros consolidados auditados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 (los “Estados Financieros Consolidados”) han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB y han sido auditados por Price Waterhouse & Co. SRL (una firma miembro de la red PricewaterhouseCoopers) una firma de auditoría pública independiente registrada (“Price Waterhouse”).

Nuestros estados financieros consolidados no auditados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2021 (los “Estados Financieros No Auditados del Tercer Trimestre de 2021”) han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – Información Financiera Intermedia emitidas por el IASB y cuentan con informe de revisión de los auditores externos independientes de Price Waterhouse.

Debido a los altos niveles de inflación imperantes en Argentina durante el periodo 2016-2018, la Gerencia analizó los parámetros establecidos por la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” - párrafo 3, que describe las condiciones para considerar una economía hiperinflacionaria, y concluyó que, respecto de Argentina, dichas condiciones han sido cumplidas para los períodos contables finalizados con posterioridad al 1° de julio de 2018. Por lo tanto, hemos re-expresado nuestros Estados Financieros Consolidados y los Estados Financieros No Auditados del Tercer Trimestre de 2021 y la información contable para todos los períodos informados en este Suplemento de Prospecto y en el Prospecto en base a ciertos índices de precios para tomar en cuenta el efecto de la inflación en Argentina. Los Estados Financieros Consolidados, los Estados Financieros No Auditados del Tercer Trimestre de 2021 y la información contable incluida en este Suplemento de Prospecto para todos los períodos informados se presentan en pesos constantes al 31 de diciembre de 2020 y al 30 de septiembre de 2021, respectivamente (“moneda corriente”). Ver en el Prospecto las secciones “—Factores de Riesgo—Riesgos Relativos a Argentina—La inflación podría acelerarse, lo que ocasionaría efectos adversos sobre la economía y tendría un impacto negativo sobre los márgenes de Telecom”, “VIII. Antecedentes Financieros – f) Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera—Acontecimientos Económicos y Políticos en Argentina” del Prospecto y la Nota 1.e) a nuestros Estados Financieros Consolidados.

Telecom Argentina y sus subsidiarias mantienen sus registros contables y confeccionan sus estados financieros en Pesos Argentinos, que es su moneda funcional, salvo por Núcleo y otras subsidiarias de Paraguay, que usan el Guaraní como su moneda funcional, Telecom Argentina USA, que tiene el dólar estadounidense como su moneda funcional y Adesol y otras subsidiarias constituidas de conformidad con las leyes de Uruguay, que tienen el peso uruguayo como su moneda funcional. Nuestros Estados Financieros No Auditados del Tercer Trimestre de 2021 incluyen los resultados de estas subsidiarias convertidos a Pesos Argentinos. Cierta información contable incluida en este Suplemento de Prospecto ha sido presentada en dólares estadounidenses. Este Suplemento de Prospecto contiene conversiones de varios montos en Pesos Argentinos a dólares estadounidenses a tipos de cambio especificados exclusivamente para la comodidad del lector. No debe interpretar estas conversiones como declaraciones por nuestra parte de que los montos en Pesos Argentinos representan efectivamente estos montos en dólares estadounidenses o que podrían convertirse a dólares estadounidenses a los tipos de cambio indicados. Salvo que se indique otra cosa, todas las referencias a “U\$S,” “dólares estadounidenses” o “dólares” lo son a dólares de los Estados Unidos, las referencias a “EUR,” “euros” o “€” lo son a la moneda de curso legal de los países miembros de la Unión Europea y las referencias a “\$,” “Pesos Argentinos,” “\$” o “Pesos” lo son a pesos argentinos.

A menos que se indique otra cosa, hemos convertido los montos en Pesos Argentinos utilizando un tipo de cambio de \$98,74 = U\$S1,00, que es el tipo de cambio divisa vendedor para dólares estadounidenses publicado por el Banco de la Nación Argentina el 30 de septiembre de 2021. Al cierre del 30 de septiembre de 2021, el tipo de cambio previsto en la Comunicación “A” 3500 del Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) era de \$98,7350 = U\$S 1,00. Como resultado de las fluctuaciones en el tipo de cambio Peso Argentino/dólar estadounidense, el tipo de cambio a esa fecha puede no ser indicativo del tipo de cambio actual o los tipos de cambio futuros. En consecuencia, estas conversiones no deben ser interpretadas como una declaración de que los montos en pesos representan, o han sido o podrían ser convertidos a dólares estadounidenses a ese u otro tipo de cambio. Ver Tipos de Cambio y Controles de Cambio”, y “Factores de Riesgo—Riesgos Relativos a Argentina—La devaluación del peso argentino y las restricciones al cambio de los pesos argentinos por monedas extranjeras pueden afectar adversamente nuestros resultados de las operaciones, nuestras inversiones de capital y nuestra capacidad de hacer frente a nuestros pasivos y pagar dividendos” del Prospecto.

### Redondeo

Ciertas cifras incluidas en este Suplemento de Prospecto y en la información financiera incluida han sido redondeadas para facilitar su presentación. Las cifras porcentuales incluidas en este Suplemento de Prospecto han sido calculadas en algunos casos sobre la base de dichas cifras antes del redondeo. Por este motivo, ciertos montos porcentuales en

Suplemento de Prospecto pueden variar de los obtenidos al realizar los mismos cálculos utilizando las cifras de los Estados Financieros Consolidados. Algunas otras cantidades que aparecen en este Suplemento de Prospecto pueden no sumar debido al redondeo.

### **Información sobre Terceros**

La información provista en este Suplemento de Prospecto sobre el entorno del mercado, el desarrollo del mercado, las tasas de crecimiento, las tendencias de mercado y la situación de la competencia en los mercados y segmentos en los que operamos se basa en información publicada por el gobierno federal argentino y los gobiernos locales a través del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (“INDEC”) y el Ministerio de Obras Públicas, el BCRA, la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires y la Dirección Provincial de Estadística y Censos de la Provincia de San Luis.

Los estudios de mercado en general se basan en información y presunciones que pueden no ser exactas o apropiadas, y su metodología es, por naturaleza, especulativa y con perspectiva a futuro. Este Suplemento de Prospecto también contiene estimaciones efectuadas por nosotros basadas en datos del mercado de terceros que, a su vez, se basa en datos de mercado publicados o cifras de fuentes disponibles al público.

Si bien no tenemos motivos para creer que esta información o estas fuentes sean inexactas en ningún aspecto importante, ni nosotros ni los Organizadores, ni los Colocadores verificamos las cifras, los datos de mercado u otra información en la que los terceros hayan basado sus estudios ni dichos terceros han verificado las fuentes externas en las que se basan dichas estimaciones. Por lo tanto, ni nosotros ni los Organizadores, ni los Colocadores garantizamos o asumimos la responsabilidad de la exactitud de la información de los estudios de terceros presentados en este Suplemento de Prospecto ni de la precisión de la información en la que se basan dichas estimaciones de terceros.

Este Suplemento de Prospecto también contiene estimaciones de información y datos de mercado derivados que no pueden obtenerse de publicaciones las instituciones de investigación de mercado o cualquier otra fuente independiente. Dicha información se basa en nuestras estimaciones internas. En muchos casos, no existe información disponible al público sobre esos datos de mercado, por ejemplo, de asociaciones de la industria, de autoridades públicas o de otras organizaciones e instituciones. Creemos que estas estimaciones internas de información y datos de mercado derivadas son útiles para brindarles a los inversores un mejor conocimiento de la industria en la que operamos y de nuestra posición en esta industria. Si bien creemos que nuestras observaciones de mercado internas son confiables, nuestras estimaciones no son revisadas ni verificadas por fuentes externas. No asumimos responsabilidad alguna por la precisión de nuestras estimaciones ni por la información derivada de ellas. Estas pueden desviarse de las estimaciones efectuadas por nuestros competidores o de las futuras estadísticas provistas por institutos de investigación de mercado o de fuentes independientes. No podemos garantizarles que nuestras estimaciones o las presunciones sean correctas o reflejen correctamente la situación y el desarrollo de nuestra posición en la industria.

## OFERTA DE LOS VALORES NEGOCIABLES

### a) Términos y condiciones generales de las Obligaciones Negociables

A continuación se describen los términos y condiciones específicos de las Obligaciones Negociables, los cuales complementan y/o reemplazan los términos y condiciones generales que se detallan en “*De la Oferta y la Negociación - Descripción general de las Obligaciones Negociables*” del Prospecto. En caso de contradicción entre los términos y condiciones generales detallados en el Prospecto y los términos y condiciones específicos que se detallan a continuación, estos últimos prevalecerán por sobre los primeros con respecto a las Obligaciones Negociables. El presente apartado debe leerse conjuntamente con las secciones “(b) *Términos y condiciones particulares de las Obligaciones Negociables Clase 12*” y “(c) *Términos y condiciones particulares de las Obligaciones Negociables Clase 13*” de este Suplemento de Prospecto.

- Emisora:** Telecom Argentina S.A., una sociedad anónima constituida en Argentina.
- Títulos Ofrecidos:** Obligaciones Negociables Clase 12 a tasa de interés fija denominadas en dólares estadounidenses y pagaderas en pesos al Tipo de Cambio Aplicable (según se define más adelante), con vencimiento a los 60 meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación por un valor nominal de hasta US\$15.000.000 ampliable por hasta US\$100.000.000 y Obligaciones Negociables Clase 13 a tasa variable con vencimiento a los 18 meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación por un valor nominal de hasta \$1.500.000.000 (ampliable hasta \$5.000.000.000).
- El valor nominal total de la emisión de las Obligaciones Negociables será determinado por la Compañía luego de finalizado el procedimiento de colocación y adjudicación de las Obligaciones Negociables detallado en “*Plan de Distribución*” de este Suplemento de Prospecto, e informado en el aviso de resultados complementario al presente que será publicado tan pronto como sea posible luego de la finalización del Período de Subasta Pública (según se define más adelante) (el “Aviso de Resultados”) en los Sistemas Informativos.
- Precio de Emisión:** 100% del valor nominal.
- Fecha de Pago de Intereses:** Los intereses que devengue el capital no amortizado de las Obligaciones Negociables serán pagaderos trimestralmente por período vencido en las fechas que sean un número de día idéntico a la Fecha de Emisión y Liquidación, pero del correspondiente mes, desde la Fecha de Emisión y Liquidación y hasta la Fecha de Vencimiento correspondiente (cada una, una “Fecha de Pago de Intereses”). Las Fechas de Pago de Intereses correspondientes a las Obligaciones Negociables serán informadas mediante la publicación del Aviso de Resultados.
- Período de Devengamiento de Intereses:** Significa el período comprendido entre una Fecha de Pago de Intereses y la Fecha de Pago de Intereses inmediata siguiente, incluyendo el primer día y excluyendo el último día. El primer Período de Devengamiento de Intereses es el comprendido entre la Fecha de Emisión y Liquidación y la primera Fecha de Pago de Intereses incluyendo el primer día y excluyendo el último día. El último Período de Devengamiento de Intereses es el comprendido entre la Fecha de Pago de Intereses inmediatamente anterior a la Fecha de Vencimiento correspondiente a cada clase de Obligaciones Negociables y dicha Fecha de Vencimiento incluyendo el primer día y excluyendo el último día.
- Base para el Cálculo de los Intereses:** Para el cálculo de los intereses se considerará la cantidad real de días transcurridos y un año de 365 días (cantidad real de días transcurrido/365).
- Intereses Moratorios:** Todo importe adeudado por la Compañía bajo las Obligaciones Negociables que no sea abonado en la correspondiente fecha y forma, cualquiera sea la causa o motivo de ello, devengará intereses moratorios sobre los importes impagos desde la fecha en que dicho importe debería haber sido abonado inclusive, y hasta la fecha de su efectivo pago no inclusive, a una tasa de interés del 2% anual. No se devengarán Intereses Moratorios cuando la demora no sea imputable al Emisor, en la medida que la Compañía haya puesto a disposición de CVSA los fondos en cuestión con la anticipación necesaria para proceder al pago a los Tenedores de Obligaciones Negociables en la correspondiente fecha de pago.
- Rango:** Las Obligaciones Negociables constituirán un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado de la Compañía y tendrán en todo momento el mismo

rango en su derecho de pago que todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas de la Compañía (salvo las obligaciones que gozan de preferencia por ley o de puro derecho, incluyendo, sin limitación, las acreencias por impuestos y de índole laboral).

Las Obligaciones Negociables estarán efectivamente subordinadas a todo el endeudamiento garantizado actual y futuro de la Compañía, hasta el valor de los activos que garanticen dichas deudas, y a todo el endeudamiento actual y futuro de sus subsidiarias.

**Montos Adicionales:**

Todos los pagos de capital, prima o intereses que deban ser realizados por la Sociedad con respecto a las Obligaciones Negociables serán efectuados sin deducción o retención por o en concepto de cualquier impuesto, multas, sanciones, aranceles, gravámenes u otras cargas públicas actuales o futuras de cualquier naturaleza determinados o gravados por Argentina o en su representación, o cualquier subdivisión política del país o cualquier autoridad con facultades para establecerlos (“Impuestos Argentinos”), salvo que la Sociedad estuviera obligada por ley y normas reglamentarias a deducir o retener dichos Impuestos Argentinos. La Sociedad pagará los montos adicionales respecto de Impuestos Argentinos que puedan ser necesarios para que los montos recibidos por los tenedores de dichas Obligaciones Negociables, luego de dicha deducción o retención, sean iguales a los montos respectivos que habrían recibido al respecto de no haberse practicado dicha retención o deducción (los “Montos Adicionales”), previéndose ciertas excepciones a dicha obligación que se describen a continuación:

La Sociedad no abonará tales Montos Adicionales al tenedor en cuestión (i) en el caso de pagos para los cuales se requiere la presentación de las Obligaciones Negociables, cuando cualquiera de dichas Obligaciones Negociables no fuera presentada dentro de los 30 Días Hábiles posteriores a la fecha en que dicho pago se tornó exigible; (ii) cuando tales deducciones y/o retenciones resultaran aplicables en virtud de una conexión entre el tenedor de las Obligaciones Negociables en cuestión y cualquier autoridad impositiva, que no sea la mera tenencia de las Obligaciones Negociables y la percepción de pagos de capital, intereses y/u otros montos adeudados en virtud de las mismas; (iii) en relación con cualquier Impuesto a o sobre los bienes personales (incluyendo el Impuesto a los Bienes Personales), los activos, las sucesiones, las herencias, las donaciones, las ventas, las transferencias y/o las ganancias de capital y/u otros Impuestos similares y/o que reemplacen a los indicados precedentemente; (iv) cuando las deducciones y/o retenciones fueran impuestas como resultado de la falta de cumplimiento por parte del tenedor de las Obligaciones Negociables (dentro de los 30 Días Hábiles de así serle requerido por escrito por la Sociedad, o aquel menor plazo que fuera razonablemente posible en caso de que el respectivo cambio de la ley impositiva argentina que da lugar a la aplicación del presente punto hubiera estado vigente por menos de 30 Días Hábiles antes de la fecha de pago en cuestión) de cualquier requisito de información (incluyendo la presentación de certificaciones u otros documentos) requerido por las disposiciones legales vigentes para eliminar y/o reducir tales deducciones y/o retenciones; y/o (v) cuando sean en relación al Impuesto a las Ganancias que les corresponda tributar a las Entidades Argentinas (según se define en el Prospecto) incluidas en el primer párrafo del artículo 73 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (T.O. 2019) (la “Ley de Impuesto a las Ganancias”), y a los No Residentes que no residen en jurisdicciones cooperantes en el intercambio de información tributaria en los términos del artículo 19 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, de conformidad con lo establecido en dicha ley y sus normas reglamentarias; (vi) en relación al impuesto sobre créditos y débitos en cuentas bancarias efectuados en cuentas de cualquier naturaleza abiertas en las entidades comprendidas en la Ley de Entidades Financieras; (vii) cuando sean en relación con los Impuestos pagaderos de otra forma que no sea mediante deducción y/o retención de los pagos de capital, intereses y/u otros importes adeudados en virtud de las Obligaciones Negociables; (viii) en la medida en que la Emisora ha determinado, basada en información obtenida directamente del beneficiario o de terceros, que los Impuestos resulten aplicables en virtud de la residencia del tenedor o beneficiario en una jurisdicción distinta de una jurisdicción cooperante o considerada como una jurisdicción no cooperante, en cada caso, según lo determinado en la ley argentina aplicable; y/o (ix) cualquier combinación de los

apartados (i) a (viii) precedentes.

Se entiende por “Entidades Argentinas” a las sociedades anónimas, incluidas las sociedades anónimas unipersonales, las sociedades en comandita por acciones en la parte que corresponda a los socios comanditarios, las sociedades por acciones simplificadas del Título III de la Ley N° 27.349 constituidas en Argentina y las sociedades de responsabilidad limitada; asociaciones, fundaciones, cooperativas y entidades civiles y mutualistas constituidas en Argentina, en cuanto no corresponda por la Ley de Impuesto a las Ganancias otro tratamiento impositivo; las sociedades de economía mixta, por la parte de las utilidades no exentas del impuesto; las entidades y organismos a que se refiere el Artículo 1 de la Ley N° 22.016; los fideicomisos constituidos en Argentina conforme a las disposiciones del Código Civil y Comercial de la Nación; los fideicomisos financieros constituidos conforme al Decreto 471/18; los fondos comunes de inversión cerrados constituidos en Argentina; las sociedades y fideicomisos fiscalmente transparentes (incluidos en los Artículos 53(b) y 53(c) de la Ley de Impuesto a las Ganancias) que opten por tributar como Entidades Argentinas a los efectos del impuesto a las ganancias, y los establecimientos permanentes en Argentina de personas extranjeras; y por “No Residentes” a las personas que no califican como residentes a los efectos impositivos conforme al Artículo 116 de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

**Rescate por Cuestiones Impositivas:** Las Obligaciones Negociables podrán ser rescatadas a opción de la Emisora en su totalidad, pero no parcialmente, en cualquier momento con la condición de que:

(i) en ocasión del próximo pago exigible en virtud de las Obligaciones Negociables, la Emisora haya sido obligada o estuviera obligada a pagar Montos Adicionales como resultado de cualquier modificación o reforma de las normas vigentes de la República Argentina (y/o de cualquier subdivisión política de la misma y/o cualquier autoridad gubernamental de la misma con facultades fiscales), y/o cualquier cambio en la aplicación y/o interpretación oficial de dichas normas vigentes, cuya modificación o reforma sea efectiva en la Fecha de Emisión y Liquidación y/o con posterioridad a dicha Fecha de Emisión y Liquidación, y dicha obligación de pago de Montos Adicionales sea con respecto a, por lo menos, el 20% de las Obligaciones Negociables en circulación; y

(ii) la Emisora no pueda evitar dichas obligaciones tomando medidas razonables disponibles para hacerlo.

El rescate por razones impositivas se efectuará mediante el pago del monto de capital de las Obligaciones Negociables no amortizado, los intereses devengados sobre el mismo y cualquier otro monto adeudado bajo las Obligaciones Negociables. Dicho rescate por razones impositivas sólo podrá tener lugar en una Fecha de Pago de Intereses y deberá contar con un aviso por parte de la Emisora publicado en el Boletín Diario de la BCBA, en el micrositio web de colocación primaria del MAE y en el sitio web de la CNV ([www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)), con no menos de quince (15) Días Hábiles de anticipación a dicha Fecha de Pago de Intereses, excepto en el caso que la modificación o reforma de normas vigentes o el cambio en su aplicación y/o interpretación oficial de que se trate obligando a la Emisora a abonar Montos Adicionales se produjera con una anticipación menor, en cuyo caso dicho aviso deberá ser publicado por la Emisora con no menos de dos (2) Días Hábiles de anticipación a dicha Fecha de Pago de Intereses. Dicho aviso será irrevocable.

**Supuestos Incumplimiento:** de En caso de que uno o más de los siguientes supuestos se hubiere producido (“Supuestos de Incumplimiento”) con respecto a las Obligaciones Negociables (cualquiera fuera la causa que ha motivado dicho Supuesto de Incumplimiento y ya sea que éste sea voluntario o involuntario o que se hubiere producido por aplicación de la ley o conforme a cualquier sentencia, decreto u orden de cualquier tribunal o a cualquier orden, norma o reglamentación de cualquier organismo administrativo o gubernamental):

(a) incumplimiento en el pago de capital de las Obligaciones Negociables en la forma y en la fecha en que estos resulten exigibles y pagaderos, ya sea a su vencimiento, por declaración o de alguna otra forma, y continuación de dicho

incumplimiento por cinco (5) Días Hábiles; o

(b) incumplimiento en el pago de los intereses o Montos Adicionales sobre las Obligaciones Negociables en la forma y en la fecha en que los mismos sean exigibles y pagaderos y que dicho incumplimiento continúe vigente durante treinta (30) Días Hábiles; o

(c) la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias (i) solicitara o aprobara la designación de un síndico, administrador judicial, liquidador, o similares para sí mismo o para sus bienes, (ii) le resultara imposible o admitiese por escrito su incapacidad para pagar sus deudas a medida que van venciendo, (iii) efectuara una cesión general en beneficio de sus acreedores, (iv) se la declarara en quiebra o insolvente, (v) presentara un pedido de su propia quiebra o una petición o una respuesta procurando su convocatoria o la celebración de acuerdo preventivo extrajudicial con sus acreedores o un concurso preventivo de acreedores, o procurando acogerse a los beneficios de cualquier ley aplicable en materia de insolvencia, o (vi) presentara cualquier respuesta admitiendo las alegaciones esenciales de una solicitud presentada en su contra en cualquier procedimiento de quiebra, convocatoria o insolvencia; y no la hubiera dejado sin efecto dentro de los treinta (30) días; o

(d) un juez competente dispusiera una orden, sentencia o fallo para declarar su quiebra, reestructuración, disolución, liquidación, la designación de un síndico, depositario, liquidador o funcionario similar para la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias o respecto de la totalidad de sus activos u otro recurso similar respecto de la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias conforme a cualquier ley aplicable sobre quiebras y concursos y dicha orden, sentencia o fallo no fuera suspendido y continuara vigente por un período de sesenta (60) días consecutivos;

Entonces, y en todos y en cada uno de dichos casos, tenedores de no menos del 25% del monto total de capital de (I) las Obligaciones Negociables en circulación en ese momento en el caso de cualquier supuesto especificado en los párrafos precedentes (a) y (b), o (II) todas las obligaciones negociables emitidas bajo el Programa en circulación en ese momento (tratadas como una sola Clase de obligaciones negociables) en el caso de cualquier supuesto especificado en los párrafos precedentes (c) al (d) inclusive, podrán mediante una notificación escrita cursada a la Sociedad, declarar el monto de capital de las Obligaciones Negociables (en el caso de cualquier supuesto especificado en los párrafos precedentes (a) y (b)) o de todas las obligaciones negociables emitidas bajo el Programa (en el caso de un supuesto especificado en los párrafos precedentes (c) al (d) inclusive), exigible e inmediatamente pagadero todo el monto de capital, intereses, Montos Adicionales y demás sumas debidas de todas las obligaciones negociables emitidas bajo el Programa y al momento de cualquiera de dichas declaraciones, dichos montos serán inmediatamente exigibles y pagaderos a la fecha en que dicha notificación escrita sea recibida por o en representación de la Sociedad.

**Emisiones Adicionales:**

La Compañía podrá, en cualquier momento, y sin notificación a, o consentimiento de, los tenedores de las Obligaciones Negociables, emitir Obligaciones Negociables adicionales con los mismos términos y condiciones que las Obligaciones Negociables, excepto por sus fechas de emisión y/o precios de emisión. En ese caso, las Obligaciones Negociables Adicionales constituirán una única clase con las Obligaciones Negociables y tanto las Obligaciones Negociables como las Obligaciones Negociables Adicionales serán fungibles entre sí.

**Pagos:**

Todos los pagos serán efectuados por la Emisora mediante transferencia de los importes correspondientes a CVSA para su acreditación en las respectivas cuentas de los tenedores de Obligaciones Negociables con derecho a cobro.

Si cualquier día de pago de cualquier monto adeudado bajo las Obligaciones Negociables no fuera un Día Hábil, dicho pago será efectuado el Día Hábil inmediatamente posterior. Cualquier pago adeudado bajo las Obligaciones Negociables efectuado en dicho Día Hábil inmediatamente posterior tendrá la misma validez que si hubiera sido efectuado en la fecha en la cual vencía el mismo originalmente, y no se devengarán intereses durante el período comprendido entre dicha fecha y el Día Hábil inmediatamente posterior, estableciéndose, sin embargo, que si la Fecha de

Vencimiento correspondiente a cada Clase no fuera un Día Hábil, si se devengarán intereses durante el período comprendido entre dicha fecha y el Día Hábil inmediato posterior.

“Día Hábil” significa cualquier día que no sea sábado, domingo o cualquier otro día en el cual los bancos comerciales y/o los mercados de valores en la Ciudad de Buenos Aires estuvieran autorizados o requeridos por las normas vigentes a cerrar o que, de otra forma, no estuvieran abiertos para operar.

La Emisora informará, mediante avisos de pago a ser publicados en los Sistemas Informativos, los importes a ser abonados bajo las Obligaciones Negociables.

**Listado y Negociación:**

De acuerdo a lo previsto en el art. 28, Sección IX, Capítulo I, Título VI de las Normas de la CNV, las Obligaciones Negociables deberán ser listadas y/o negociadas en al menos un mercado autorizado por la CNV. Se ha solicitado el listado y negociación de las Obligaciones Negociables en BYMA y en el MAE. La Compañía no puede asegurar que estas solicitudes serán aceptadas por los mercados correspondientes.

**Forma de las Obligaciones Negociables:**

Las Obligaciones Negociables estarán representadas mediante sendos certificados globales permanentes, a ser depositados en Caja de Valores S.A. (“CVSA”) de acuerdo a lo establecido por la Ley N° 24.587 de Nominatividad de los Títulos Valores Privados (la “Ley de Nominatividad de Títulos Valores Privados”). Los tenedores no tendrán derecho a exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo de CVSA, conforme a la Ley N° 20.643 y sus posteriores modificaciones, encontrándose habilitada CVSA para cobrar los aranceles de los depositantes, que éstos podrán trasladar a los tenedores.

**Restricciones a Transferencia:**

Las Obligaciones Negociables no han sido autorizadas para su oferta pública en jurisdicción diferente de la de Argentina ni han sido registradas ante ningún otro organismo de control diferente de la CNV. Las Obligaciones Negociables no podrán ser vendidas por oferta pública fuera de la Argentina y, en su caso, solo podrán ofrecerse de forma privada sujeto a la legislación vigente y los procesos establecidos en la jurisdicción relevante, en el marco de exenciones a los requisitos de registro o de oferta pública.

**Ley Aplicable:**

Las Obligaciones Negociables se interpretarán y regirán conforme con la Ley de Obligaciones Negociables y demás normas vigentes en la República Argentina.

**Jurisdicción:**

Toda controversia que se suscite entre la Compañía y los tenedores en relación con las Obligaciones Negociables podrán ser sometidos a la jurisdicción del Tribunal de Arbitraje General de la BCBA en virtud de la delegación de facultades otorgadas por el BYMA a la BCBA en materia de constitución de Tribunales Arbitrales o el tribunal arbitral en el ámbito de los mercados de valores que la CNV en el futuro autorice y lo reemplace, de conformidad con el artículo 46 de la Ley de Mercado de Capitales, sin perjuicio del derecho de los tenedores a acudir a los tribunales judiciales competentes a los que también podrá acudir la Compañía en caso que el Tribunal cese en sus funciones.

**Acción Ejecutiva:**

Las Obligaciones Negociables constituirán “obligaciones negociables” de conformidad con las disposiciones de la Ley de Obligaciones Negociables y gozarán de los derechos allí establecidos. En particular, conforme con el artículo 29 de dicha ley, en el supuesto de incumplimiento por parte de la Compañía en el pago a su vencimiento de cualquier monto adeudado bajo las Obligaciones Negociables, los tenedores podrán iniciar acciones ejecutivas ante tribunales competentes de la República Argentina para reclamar el pago de los montos adeudados por la Compañía.

En virtud del régimen establecido por la Ley de Mercado de Capitales, CVSA podrá expedir certificados de tenencia a favor de los tenedores en cuestión a solicitud de éstos, quienes podrán iniciar con tales certificados las acciones ejecutivas mencionadas. Asimismo, todo tenedor tiene derecho a que CVSA le entregue en cualquier momento constancia del saldo de su cuenta, a su costa.

**Asambleas, Modificación y Dispensa:**

La cláusula aplicable a las Obligaciones Negociables respecto de la celebración de asambleas de obligacionistas, modificaciones y dispensas a los términos y condiciones de emisión será la que se describe en el apartado “IX. DE LA OFERTA Y LA

*NEGOCIACIÓN - Asambleas, Modificación y Dispensa*” del Prospecto, previéndose que a las Obligaciones Negociables le serán asimismo aplicables las siguientes disposiciones respecto de las mayorías requeridas para tomar decisiones validas: se requerirá de (i) al menos 66% del capital total en circulación presente o representado en la asamblea extraordinaria correspondiente o, (ii) si dicha mayoría no se hubiera alcanzado, el voto favorable de al menos 75% del capital total agregado en circulación presente o representado en las asambleas extraordinarias de todas las Clases y/o Series afectadas por la propuesta y designadas por la Sociedad y que hubieran recibido una propuesta similar de modificación de términos y condiciones esenciales; a efectos de obtener la aceptación de dicha Clase y/o Serie a una propuesta de la Sociedad para modificar términos y condiciones esenciales de la emisión incluyendo las siguientes modificaciones:

- (1) cambio de las fechas de pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto bajo las Obligaciones Negociables;
- (2) reducción del monto de capital, de la tasa de interés y/o de cualquier otro monto pagadero bajo las Obligaciones Negociables;
- (3) cambio del lugar y/o moneda de pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto bajo las Obligaciones Negociables; y/o
- (4) reducción del porcentaje del valor nominal en circulación de las Obligaciones Negociables necesario para modificar o enmendar los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables, y/o para prestar su consentimiento a una dispensa bajo las Obligaciones Negociables, cuando sea aplicable a las Obligaciones Negociables, y/o reducir los requisitos para votar o constituir quórum descriptos anteriormente.

Por último, se podrán efectuar modificaciones y reformas a las Obligaciones Negociables, así como también se podrá dispensar el cumplimiento futuro o incumplimiento anterior, a exclusiva opción de la Compañía, (i) mediante la adopción de una resolución en una asamblea de tenedores de Obligaciones Negociables según lo establecido en el Prospecto y en el presente, o (ii) un procedimiento de recepción de aceptaciones por escrito o por cualquier medio electrónico disponible, incluyendo fax o correos electrónicos, de obligacionistas que hayan certificado debidamente sus tenencias a criterio de la Sociedad y a través de medios o instituciones confiables que usualmente proveen dichos servicios de certificación en el país o fuera del mismo, para obtener el consentimiento de la mayoría y quorum aplicable de obligacionistas a cualquier propuesta formulada a una o más Clases y/o Series por la Sociedad por un medio que asegure a todos los obligacionistas la debida información previa y el derecho a manifestarse, sin necesidad de asamblea y con el mismo efecto concluyente y vinculante para todos los tenedores de Obligaciones Negociables de la Clase y/o Serie en cuestión tal como si se hubiera celebrado una asamblea debidamente convocada y celebrada, en la que se hubiera reunido el quorum aplicable y se hubiera obtenido el voto favorable de la mayoría requerida.

<b>Organizadores:</b>	Banco Santander Río S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U. y Banco Itaú Argentina S.A
<b>Colocadores:</b>	Banco Santander Río S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U., Banco Itaú Argentina S.A., Macro Securities S.A., Facimex Valores S.A., Balanz Capital Valores S.A.U., Allaria Ledesma & Cía. S.A., y Banco Patagonia S.A.
<b>Agente de Liquidación:</b>	Banco Santander Río S.A.
<b>Agente de Cálculo:</b>	Telecom Argentina.
<b>Fecha de Emisión y Liquidación:</b>	Será a los dos Días Hábiles inmediatamente posteriores a la fecha en la que finalice el Período de Subasta Pública (según se define más adelante); o aquella otra fecha que se informe en un aviso complementario al presente Suplemento de Prospecto.

**(b) Términos y condiciones particulares de las Obligaciones Negociables Clase 12**

**Títulos Ofrecidos:** Obligaciones Negociables Clase 12 a tasa de interés fija denominadas en dólares

estadounidenses y pagaderas en pesos al Tipo de Cambio Aplicable (según se define más adelante), con vencimiento a los 60 meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación por un valor nominal de hasta US\$15.000.000 ampliable por hasta US\$100.000.000.

El valor nominal total de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase 12 será determinado por la Compañía luego de finalizado el procedimiento de colocación y adjudicación detallado en “*Plan de Distribución*” de este Suplemento de Prospecto, e informado en el Aviso de Resultados.

- Vencimiento:** La Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase 12 será aquella en la que se cumplan 60 meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación y que será informada en el Aviso de Resultados (la “Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase 12”).
- Denominación:** Las Obligaciones Negociables Clase 12 estarán denominadas en dólares estadounidenses.
- Moneda de Integración y Pagos:** Las Obligaciones Negociables Clase 12 serán suscriptas e integradas en Pesos al Tipo de Cambio Inicial.
- Los suscriptores deberán integrar el Monto a Integrar (según este término se define más adelante) correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 12 efectivamente adjudicadas, en Pesos al Tipo de Cambio Inicial, en la Fecha de Emisión y Liquidación, a través de uno de los mecanismos descriptos en “*Plan de Distribución*” más adelante.
- Todos los pagos de capital, intereses y Montos Adicionales y cualquier otro monto que corresponda ser pagado con respecto a las Obligaciones Negociables Clase 12 serán efectuados por la Emisora en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable, en la Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase 12 o Fecha de Pago de Intereses, según fuera el caso.
- Tipo de Cambio Aplicable:** Respecto de la Suscripción e Integración de las Obligaciones Negociables Clase 12, será el Tipo de Cambio Inicial.
- Respecto del pago de cualquier monto de capital, intereses o cualquier otro concepto que corresponda pagar de conformidad con los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Clase 12, será el Tipo de Cambio de Pago.
- Tipo de Cambio Inicial:** Será el tipo de cambio publicado por el Banco Central mediante la Comunicación “A” 3500 (o la regulación que la sucediere o modificare en el tiempo) expresado con cuatro decimales, correspondiente al Día Hábil previo al inicio del Período de Subasta Pública (conforme este término se define más adelante). El Tipo de Cambio Inicial será informado en el Aviso de Resultados.
- Tipo de Cambio de Pago:** Significa el promedio aritmético simple de los 3 (tres) Días Hábiles previos a la Fecha de Cálculo correspondiente del tipo de cambio publicado por el Banco Central mediante la Comunicación “A” 3500 (o la regulación que la sucediere o modificare en el tiempo) en base al procedimiento de encuesta de cambio establecido en la misma, siempre y cuando dicho tipo de cambio reflejare el tipo de cambio comercial para la liquidación de divisas proveniente de la exportación, el cual será calculado por la Compañía. En el supuesto que (i) dicho tipo de cambio no reflejare el tipo de cambio comercial para la liquidación de divisas proveniente de la exportación, circunstancia que deberá ser informada por la Compañía mediante publicación de una nota de hecho relevante a ser publicada en la AIF, Boletín Diario de la BCBA y en la Página Web del MAE, o (ii) el Banco Central dejare de efectuar dicha determinación y publicación, será (x) en primer lugar, el promedio aritmético del tipo de cambio comprador de los Pesos equivalentes a un Dólar Estadounidense divisa por la liquidación de divisas proveniente de la exportación informado por el Banco Central al cierre de operaciones; o (y) si este último no se encontrara disponible por cualquier causa, en segundo lugar, el promedio aritmético de la cotización del Dólar Estadounidense divisa comprador por la liquidación de divisas proveniente de la exportación informada por los siguientes bancos: la Sucursal de Citibank N.A establecida en la República Argentina, Banco Santander Río S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U., Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. y Banco Itaú Argentina S.A. en Argentina, al

cierre de sus operaciones; en los supuestos (x) e (y) anteriores según sea calculado por la Compañía.

Todos los cálculos del promedio aritmético serán expresados con cuatro decimales.

**Fecha de Cálculo:** Será el Día Hábil inmediatamente anterior a la fecha en la que se torne exigible el pago de capital o intereses o cualquier otro concepto de conformidad con los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Clase 12.

**Amortización:** El capital de las Obligaciones Negociables Clase 12 se pagará en una sola cuota en la Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase 12 por un monto equivalente al 100% del monto de la emisión de Obligaciones Negociables Clase 12.

**Intereses:** Las Obligaciones Negociables Clase 12 devengarán intereses a una tasa de interés fija nominal anual, que será determinada una vez finalizado el Período de Subasta Pública (según se define más adelante) y antes de la Fecha de Emisión y Liquidación e informado mediante el Aviso de Resultados. Tal determinación será efectuada sobre la base del resultado del proceso de licitación de las Obligaciones Negociables Clase 12 detallado en la sección “*Plan de Distribución*” en este Suplemento de Prospecto.

**Monto Mínimo de Suscripción:** de US\$100 y montos superiores que sean múltiplos enteros de US\$1.

**Valor Nominal Unitario:** US\$1.

**Unidad Mínima de Negociación:** de US\$1 y montos superiores que sean múltiplos enteros de US\$1.

**Calificación de Riesgo:** La calificación de riesgo será informada mediante un aviso complementario al presente, a ser publicado con anterioridad al inicio del Período de Subasta Pública. Tal calificación podría ser modificada, suspendida o revocada en cualquier momento.

Los mecanismos para asignar una calificación, utilizados por las sociedades calificadoras de riesgo argentinas, podrían ser diferentes en aspectos importantes de los utilizados por las sociedades calificadoras de Estados Unidos de América u otros países.

Los dictámenes de los agentes de calificación de riesgo pueden ser consultados en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar), y asimismo podrá solicitarse a la sociedad calificadora un detalle del significado de la calificación asignada.

La calificación de riesgo en ningún caso constituye una recomendación para comprar, mantener o vender las Obligaciones Negociables Clase 12.

Los emisores, que en forma voluntaria, soliciten el servicio de calificación de riesgo de los valores negociables al momento de su emisión deberán mantenerlo hasta su cancelación total, salvo consentimiento unánime de los tenedores de los valores negociables emitidos, conforme lo previsto en el artículo 25 del Capítulo I, Título IX de las Normas de la CNV.

### **(c) Términos y condiciones particulares de las Obligaciones Negociables Clase 13**

**Títulos Ofrecidos:** Obligaciones Negociables Clase 13 a tasa variable con vencimiento a los 18 meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación por un valor nominal de hasta \$1.500.000.000 (ampliable hasta \$5.000.000.000).

El valor nominal total de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase 13 será determinado por la Compañía luego de finalizado el procedimiento de colocación y adjudicación detallado en “*Plan de Distribución*” de este Suplemento de Prospecto, e informado en el Aviso de Resultados.

**Vencimiento:** La fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase 13 será aquella en la que se cumplan 18 meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación y que será informada en el Aviso de Resultados (la “Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase 13”).

**Amortización** El capital de las Obligaciones Negociables Clase 13 se pagará en una sola cuota en la Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase 13 por un monto

equivalente al 100% del monto de la emisión de Obligaciones Negociables Clase 13.

<b>Denominación:</b>	Las Obligaciones Negociables Clase 13 estarán denominadas en Pesos.
<b>Moneda de Integración y Pagos:</b>	<p>Las Obligaciones Negociables Clase 13 serán integradas en Pesos en la Fecha de Emisión y Liquidación.</p> <p>Todos los pagos de capital, intereses y Montos Adicionales y cualquier otro monto que corresponda ser pagado con respecto a las Obligaciones Negociables Clase 13 serán efectuados por la Emisora en Pesos.</p>
<b>Intereses:</b>	Las Obligaciones Negociables Clase 13 devengarán intereses a una tasa de interés variable, equivalente a la suma de: (i) la Tasa de Referencia (según este término se define más adelante), más (ii) el Margen Aplicable (según se define más adelante). La Tasa de Interés de las Obligaciones Negociables Clase 13 será calculada para cada Fecha de Pago de Intereses por el Agente de Cálculo
<b>Tasa de Referencia:</b>	<p>Será el promedio aritmético simple de la tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de \$ 1.000.000 (Pesos un millón) por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días de plazo de bancos privados de Argentina publicada por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA” o “Banco Central”) (la “Tasa Badlar Privada”), durante el período que se inicia el séptimo Día Hábil anterior al inicio de cada Período de Devengamiento de Intereses y finaliza el séptimo Día Hábil anterior a la Fecha de Pago de Intereses correspondiente, incluyendo el primero pero excluyendo el último.</p> <p>En caso de que la Tasa Badlar Privada dejara de ser informada por el BCRA, se tomará: (i) la tasa sustitutiva de la Tasa Badlar Privada que informe el BCRA o (ii) en caso de no existir o no informarse la tasa sustituta indicada en (i) precedente, el Agente de Cálculo calculará la Tasa de Referencia, considerando el promedio de tasas informadas para depósitos a plazos fijo de más de \$ 1.000.000 (Pesos un millón) por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días de plazo de los cinco (5) primeros bancos privados de Argentina. A fin de seleccionar los cinco (5) primeros bancos privados se considerará el último informe de depósitos disponible publicado por el BCRA.</p>
<b>Margen Aplicable:</b>	Es la cantidad de puntos básicos (expresada como porcentaje nominal anual truncado a dos decimales) a adicionarse a la Tasa de Referencia en cada Fecha de Pago de Intereses y será determinado luego del cierre del Período de Subasta Pública (según se define más adelante) y antes de la Fecha de Emisión y Liquidación e informado mediante el Aviso de Resultados. Tal determinación será efectuada sobre la base del resultado del proceso de licitación de las Obligaciones Negociables Clase 13 a través del mecanismo de subasta o licitación pública detallado en la sección “Plan de Distribución” este Suplemento de Prospecto.
<b>Monto Mínimo de Suscripción:</b>	\$1.000 (Pesos mil).
<b>Valor Nominal Unitario:</b>	\$1,00 (Pesos uno).
<b>Unidad Mínima de Negociación:</b>	\$1.000 (Pesos mil) y múltiplos de \$1,00 (Pesos uno) superiores a esa cifra. Las Obligaciones Negociables Clase 13 no podrán ser negociadas por montos inferiores a \$1.000 (Pesos mil).
<b>Calificación de Riesgo:</b>	<p>La calificación de riesgo será informada mediante un aviso complementario al presente, a ser publicado con anterioridad al inicio del Período de Subasta Pública. Tales calificaciones podrían ser modificadas, suspendidas o revocadas en cualquier momento.</p> <p>Los mecanismos para asignar una calificación, utilizados por las sociedades calificadoras de riesgo argentinas, podrían ser diferentes en aspectos importantes de los utilizados por las sociedades calificadoras de Estados Unidos de América u otros países.</p> <p>Los dictámenes de los agentes de calificación de riesgo pueden ser consultados en <a href="http://www.cnv.gob.ar">www.cnv.gob.ar</a>, y asimismo podrá solicitarse a la sociedad calificadora un detalle del significado de la calificación asignada.</p> <p>La calificación de riesgo en ningún caso constituye una recomendación para comprar, mantener o vender las Obligaciones Negociables.</p>

Los emisores, que en forma voluntaria, soliciten el servicio de calificación de riesgo de los valores negociables al momento de su emisión deberán mantenerlo hasta su cancelación total, salvo consentimiento unánime de los tenedores de los valores negociables emitidos, conforme lo previsto en el artículo 25 del Capítulo I, Título IX de las Normas de la CNV.

## PLAN DE DISTRIBUCIÓN

### *General*

Las Obligaciones Negociables serán colocadas por oferta pública, dentro del territorio de la Argentina, conforme con los términos de la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y las demás normas aplicables, mediante el sistema denominado de licitación pública bajo la modalidad abierta y a través del sistema de colocación “SIOPEL”, de propiedad de y operado por el MAE (la “Licitación”).

La Emisora ha designado a Banco Santander Río S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U. y Banco Itaú Argentina S.A. en su carácter de organizadores y a Banco Santander Río S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U., Banco Itaú Argentina S.A., Macro Securities S.A., Facimex Valores S.A., Balanz Capital Valores S.A.U., Allaria Ledesma & Cía. S.A., y Banco Patagonia S.A. como agentes colocadores. En virtud del Contrato de Colocación (según se define más adelante), los Colocadores deberán realizar sus mejores esfuerzos para la colocación de las Obligaciones Negociables mediante su oferta pública dentro del territorio de la Argentina, en los términos del artículo 774, inciso a) del Código Civil y Comercial de la Nación, conforme con las leyes y regulaciones vigentes en la materia (dichos esfuerzos, los “Esfuerzos de Colocación”).

Conforme los términos de la Ley de Mercado de Capitales, la Ley de Obligaciones Negociables y las Normas de la CNV, los Inversores Calificados que quisieran suscribir Obligaciones Negociables deberán presentar sus correspondientes órdenes de compra en los términos descriptos más abajo, las cuales deberán ser remitidas a (i) los Colocadores habilitados a participar en la rueda de Licitación, quienes las recibirán, procesarán e ingresarán como ofertas, a través del módulo de licitaciones del sistema “SIOPEL” del MAE, de forma inmediata o (ii) como ofertas por agentes del MAE (excluyendo los Colocadores) y/o adherentes al mismo, quienes las recibirán, procesarán e ingresarán, a través del módulo de licitaciones del sistema “SIOPEL” del MAE, todo ello de acuerdo con el Prospecto y el presente Suplemento de Prospecto.

En el caso de Órdenes de Compra ingresadas como ofertas por agentes del MAE y/o adherentes al mismo, ni la Emisora ni los Colocadores tendrán responsabilidad alguna respecto de la forma en que las ofertas sean cargadas a través del módulo de licitaciones del sistema “SIOPEL” del MAE ni por el cumplimiento de la normativa referente a encubrimiento, lavado de activos y financiación del terrorismo regulada por la ley N°25.246 (según fuera modificada y complementada).

En ningún caso un Inversor Interesado (según dicho término se define más adelante) podrá presentar, ante uno o más Colocadores habilitados a participar en la rueda de Licitación y/o agentes del MAE y/o adherentes al mismo, Órdenes de Compra y/u ofertas por medio de las cuales, en forma individual o conjunta, se solicite un valor nominal superior al monto máximo de emisión ampliado de la clase respectiva de Obligaciones Negociables ofrecido por la Emisora.

### *Esfuerzos de Colocación*

Los Esfuerzos de Colocación podrán consistir en uno o más de los siguientes actos, habituales en el mercado argentino para la colocación mediante oferta pública de valores negociables, entre otros:

(i) poner a disposición de los posibles Inversores Calificados copia digital de los Documentos Informativos (tal como se los define a continuación) en el domicilio de los Colocadores. “Documentos Informativos” significa los siguientes documentos: (a) el Prospecto; (b) el Suplemento de Prospecto (y junto con el Prospecto, los “Documentos de la Oferta”); (c) las calificaciones de riesgo referidas en el Suplemento de Prospecto; (d) el Aviso de Suscripción (según dicho término se define más adelante); y (e) cualquier otro aviso que se publique;

(ii) distribuir (por correo común, correo electrónico y/o de cualquier otro modo) los Documentos de la Oferta entre posibles Inversores Calificados (y/o versiones preliminares de los mismos conforme con las Normas de la CNV), pudiendo asimismo adjuntar a dichos documentos una síntesis de la Emisora y/o de los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables a ser emitidas, que incluya solamente, y sea consistente con, la información contenida en los Documentos de la Oferta (y/o versiones preliminares de los mismos, en su caso);

(iii) realizar una reunión informativa virtual (“*road show*”) y/o eventualmente reuniones individuales virtuales con posibles Inversores Calificados, con el único objeto de presentar entre los mismos información contenida en los Documentos de la Oferta (y/o versiones preliminares de los mismos, en su caso) relativa a la Emisora y/o a los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables (siempre conforme con las Normas de la CNV);

(iv) realizar conferencias telefónicas con, y/o llamados telefónicos a, y/o enviar correos electrónicos a, posibles Inversores Calificados; y/o

(v) cualquier otro acto que la Emisora y los Colocadores, de común acuerdo, estimen adecuados.

### *Procedimiento de Colocación Primaria de las Obligaciones Negociables*

En la oportunidad que determinen en conjunto la Emisora y los Colocadores, y en forma simultánea, o con posterioridad a la publicación de este Suplemento de Prospecto en los Sistemas Informativos, la Emisora publicará un aviso de suscripción en los Sistemas Informativos en el que se indicará, entre otros datos: (I) la fecha de inicio y de finalización del período de difusión pública de las Obligaciones Negociables, el cual tendrá una duración de al menos un (1) Día Hábil, de conformidad con lo dispuesto en el Art. 11 de la Sección III del Capítulo IV del Título VI de las Normas de CNV (conforme fuera modificado por la RG CNV N°861/2020), durante el cual se realizará la difusión pública de la información referida a la Emisora y a las Obligaciones Negociables y se invitará a potenciales Inversores Calificados a presentar las correspondientes Órdenes de Compra para suscribir Obligaciones Negociables; pero no se recibirán Órdenes de Compra durante dicho período (el “Período de Difusión”), (II) la fecha de inicio y de finalización del período de licitación pública de las Obligaciones Negociables, el cual tendrá una duración no inferior a un (1) Día Hábil y durante el cual, sobre la base de tales Órdenes de Compra de potenciales Inversores Calificados (los “Inversores Interesados”), los Colocadores habilitados a participar en la rueda de Licitación y los agentes del MAE y/o adherentes al mismo podrán presentar las correspondientes ofertas a través del módulo de licitaciones del sistema “SIOPEL” del MAE (el “Período de Subasta Pública”) conforme a lo dispuesto en el artículo 8, inciso c), Sección II, Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV, (III) los datos de contacto de los Colocadores, y (IV) demás datos que pudieran ser necesarios, en su caso, incluyendo pero no limitado a los indicados en el artículo 8, inciso a), Sección II, Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV (el “Aviso de Suscripción”). En todos los casos, el Período de Subasta Pública deberá ser posterior al Período de Difusión. A los efectos de este párrafo, “Día Hábil” será entendido como cualquier día durante el cual BYMA y el MAE operen con normalidad.

Los potenciales Inversores Interesados en suscribir las Obligaciones Negociables deberán presentar ofertas para la compra de las Obligaciones Negociables indicando el valor nominal de suscripción de las Obligaciones Negociables Clase 12 y/o de las Obligaciones Negociables Clase 13 solicitado (el “Monto Solicitado”), según corresponda, para el caso de las ordenes presentadas bajo el Tramo Competitivo, la tasa fija solicitada para las Obligaciones Negociables Clase 12 (la “Tasa Fija Solicitada”) y/o el margen solicitado para las Obligaciones Negociables Clase 13 (el “Margen Solicitado”); en todos los casos, expresados como porcentaje nominal anual truncado a dos decimales (las “Órdenes de Compra”).

El registro de ofertas relativo a la colocación primaria de las Obligaciones Negociables será llevado a través de, y en virtud de los procesos adoptados por, el sistema SIOPEL (el “Registro”).

Los Inversores Interesados que presenten Órdenes de Compra podrán limitar su adjudicación final en un porcentaje máximo del monto a emitir para las Obligaciones Negociables de cualquiera de las clases, porcentaje que deberá ser detallado en dichas Órdenes de Compra.

Cada uno de los Inversores Interesados podrá presentar, sin limitación alguna, más de una Orden de Compra, con distinto monto y/o Tasa Fija Solicitada y/o Margen Solicitado, según corresponda. Dado que solamente los Colocadores habilitados a participar en la rueda de Licitación y los agentes del MAE y/o adherentes al mismo pueden ingresar las Órdenes de Compra correspondientes a través del módulo de licitaciones del sistema “SIOPEL” del MAE, los Inversores Interesados que no sean agentes del MAE y/o adherentes al mismo deberán mediante las Órdenes de Compra correspondientes instruir a los Colocadores habilitados a participar en la rueda de Licitación o a cualquier agente del MAE y/o adherente al mismo para que, por cuenta y orden de los Inversores Interesados en cuestión, presenten las correspondientes Órdenes de Compra durante el Período de Subasta Pública. Ni la Emisora ni los Colocadores tendrán responsabilidad alguna por las Órdenes de Compra presentadas a agentes del MAE y/o adherentes al mismo, distintos de los Colocadores. Tales Órdenes de Compra podrán ser otorgadas por los Inversores Interesados a los Colocadores habilitados a participar en la rueda de Licitación o a cualquier agente del MAE y/o adherente al mismo durante el Período de Subasta Pública. Los Inversores Interesados en presentar Órdenes de Compra deberán contactar a los Colocadores habilitados a participar en la rueda de Licitación o a cualquier agente del MAE y/o adherente al mismo con suficiente anticipación al Período de Subasta Pública, a fin de posibilitar que sus Órdenes de Compra sean presentadas a través del sistema “SIOPEL” del MAE antes de la finalización del Período de Subasta Pública. Ni la Emisora ni los Colocadores pagarán comisión y/o reembolsarán gasto alguno a los agentes del MAE (distintos de los Colocadores) y/o adherentes al mismo a través de los cuales se presenten Órdenes de Compra, sin perjuicio de que estos últimos podrían cobrar comisiones y/o gastos directamente a los Inversores Interesados que presenten Órdenes de Compra a través de los mismos.

La licitación pública que se realizará durante el Período de Subasta Pública será de modalidad abierta conforme lo establece el Artículo 8, inciso d), Sección II, Capítulo IV del Título VI de las Normas de la CNV. Respecto de cada oferta, constará en el registro la siguiente información: (i) los datos identificatorios del inversor o el nombre del agente y/o adherente que cargó dicha oferta, y si lo hizo para cartera propia o por cuenta y orden de terceros; (ii) el valor nominal requerido; (iii) el tramo correspondiente; (iv) la Tasa Fija Solicitada y/o el Margen Solicitado, según corresponda (para el caso de órdenes remitidas bajo el Tramo Competitivo (según se define más adelante)); (v) la

fecha, hora, minuto y segundo de recepción de la oferta; (vi) su número de orden; y (vii) cualquier otro dato que resulte relevante y/o sea requerido por el formulario de SIOPEL.

En virtud de ello, durante el Período de Subasta Pública, los Colocadores habilitados a participar en la rueda de Licitación y los agentes del MAE y/o adherentes al mismo que sean habilitados a tal efecto, podrán participar en la rueda. A dichos efectos, los Colocadores habilitados a operar en la rueda de Licitación serán dados de alta para participar en la rueda en forma automática, y todos aquellos agentes del MAE y/o adherentes al mismo que cuenten con línea de crédito otorgada por los Colocadores serán, a pedido de dichos agentes, dados de alta para participar en la rueda, sin más. Aquellos agentes del MAE y/o adherentes al mismo que no cuenten con línea de crédito otorgada por los Colocadores, también deberán solicitar a los mismos la habilitación para participar en la rueda, para lo cual deberán acreditar su inscripción ante la CNV como “Agente Registrado” en los términos de la Ley de Mercado de Capitales y el cumplimiento de las normas en materia de prevención de encubrimiento, lavado de activos y financiación del terrorismo de forma satisfactoria para los Colocadores, quienes observarán y respetarán en todo momento el trato igualitario entre aquéllos. En cualquier caso, la solicitud deberá realizarse hasta las 17.00 horas del Período de Difusión.

Todas las Órdenes de Compra serán irrevocables, firmes, vinculantes y definitivas a todos los efectos que pudiera corresponder, sin necesidad de ser ratificadas ni la posibilidad de ser retiradas. Los Colocadores habilitados a participar de la rueda de Licitación y los agentes del MAE y/o adherentes al mismo que reciban Órdenes de Compra en relación con las Obligaciones Negociables, podrán rechazar cualquier Orden de Compra presentada a los mismos que no cumpla con las normas aplicables y/o los requisitos establecidos en relación con aquellas, y/o con la normativa sobre prevención de encubrimiento, lavado de activos y financiación del terrorismo regulada por la ley N°25.246 (según fuera modificada y complementada), aun cuando dichas Órdenes de Compra contengan una Tasa Fija Solicitada y/o un Margen Solicitado, según corresponda, inferior o igual a la Tasa Fija Aplicable y/o el Margen Aplicable, según corresponda (o sea no competitiva), sin que tal circunstancia otorgue a los Inversores Interesados que hayan presentado tales Órdenes de Compra derecho a compensación y/o indemnización alguna. Las Órdenes de Compra rechazadas quedarán automáticamente sin efecto.

Los Colocadores habilitados a participar de la rueda de Licitación y los agentes del MAE y/o adherentes al mismo a través de los cuales los Inversores Interesados presenten sus Órdenes de Compra, podrán solicitar a éstos a su solo criterio y como condición previa a presentar las Órdenes de Compra por su cuenta y orden, información y/o documentación necesaria para verificar el cumplimiento de la normativa sobre prevención de encubrimiento, lavado de activos y financiación del terrorismo regulada por la ley N°25.246 (según fuera modificada y complementada) y/o garantías suficientes que aseguren la integración de sus Órdenes de Compra en caso de resultar adjudicadas, y en caso que los correspondientes Inversores Interesados no las suministraren, ni los Colocadores, ni ningún agente del MAE ni ningún adherente al mismo estarán obligados a presentar las Órdenes de Compra en cuestión. En el caso de las Órdenes de Compra que se presenten a través de agentes del MAE y/o adherentes al mismo distintos de los Colocadores, tales agentes del MAE y/o adherentes al mismo serán, respecto de tales Órdenes de Compra, los responsables de verificar el cumplimiento de la normativa sobre prevención de encubrimiento, lavado de activos y financiación del terrorismo regulada por la ley N°25.246 (según fuera modificada y complementada) y de que existan garantías suficientes que aseguren la integración de tales Órdenes de Compra en caso de resultar adjudicadas, no teniendo los Colocadores responsabilidad alguna al respecto, sin perjuicio de lo cual la Emisora y los Colocadores podrán requerir a tales agentes del MAE y/o adherentes al mismo que provean la información necesaria que demuestre el cumplimiento de tales normas por los respectivos Inversores Interesados.

La Emisora, con el consentimiento previo de los Colocadores y sin necesidad de invocar motivo alguno, podrá suspender y/o prorrogar y/o modificar y/o terminar el Período de Difusión y/o el Período de Subasta Pública en cualquier momento del mismo, comunicando por escrito dicha circunstancia (a más tardar dos horas antes del cierre del período de que se trate), publicando un “*Hecho Relevante*” en los Sistemas Informativos en el cual se indicará, en su caso, la nueva fecha de vencimiento del Período de Difusión y/o Período de Subasta Pública o la fecha en que se reanudará el curso del mismo o la forma en que se hará pública la reanudación del curso del mismo.

La terminación, modificación, suspensión y/o prórroga del Período de Difusión y/o del Período de Subasta Pública no generará responsabilidad alguna a la Emisora, a los Organizadores y/o a los Colocadores, ni otorgará a los Inversores Interesados que hayan presentado Órdenes de Compra, ni a los agentes del MAE y/o adherentes al mismo que hayan presentado Órdenes de Compra, derecho a compensación y/o indemnización alguna. En caso de terminación del Período de Subasta Pública, todas las Órdenes de Compra que en su caso se hayan presentado hasta ese momento quedarán automáticamente sin efecto. En caso de suspensión y/o prórroga del Período de Subasta Pública, las Órdenes de Compra presentadas con anterioridad a tal suspensión y/o prórroga podrán ser retiradas en cualquier momento anterior a la finalización del Período de Subasta Pública, sin penalidad alguna.

Ni la Emisora ni los Organizadores ni los Colocadores serán responsables por problemas, fallas, pérdidas de enlace, errores en la aplicación y/o caídas del software al utilizar el sistema “SIOPEL” del MAE. Para mayor información

respecto de la utilización del sistema “SIOPEL” del MAE, se recomienda a los interesados leer detalladamente el “Manual del Usuario —Colocadores” y documentación relacionada publicada en el sitio de internet del MAE.

### ***Tramo Competitivo y Tramo No Competitivo***

La oferta constará de un tramo competitivo (el “Tramo Competitivo”) y de un tramo no competitivo (el “Tramo No Competitivo”). Las Órdenes de Compra remitidas bajo el Tramo Competitivo deberán indefectiblemente incluir Tasa Fija Solicitada y/o el Margen Solicitado, según corresponda, mientras que aquellas que se presenten bajo el Tramo No Competitivo no incluirán dichas variables.

Tramo No Competitivo: podrán participar del Tramo No Competitivo los Inversores Interesados que fueran personas humanas o jurídicas y que sean Inversores Calificados y remitieran Órdenes de Compra de Obligaciones Negociables que no indiquen Tasa Fija Solicitada, por un valor nominal de hasta US\$100.000 para las Obligaciones Negociables Clase 12 y de \$10.000.000 para las Obligaciones Negociables Clase 13, en forma individual o conjunta de las Órdenes de Compra que fueran remitidas por el mismo inversor interesado. Aquellas ofertas remitidas bajo esta modalidad serán consideradas, a todos los efectos, como ofertas irrevocables y en firme. Las ofertas que conformen el Tramo No Competitivo no se tomarán en cuenta para la determinación de la Tasa Fija Aplicable y/o del Margen Aplicable, según corresponda.

La totalidad de Obligaciones Negociables adjudicadas al Tramo No Competitivo no podrá superar el 50% de las Obligaciones Negociables a emitirse.

Tramo Competitivo: podrán participar en el Tramo Competitivo los Inversores Interesados que fueran personas humanas o jurídicas y que sean Inversores Calificados y remitieran, una o más Órdenes de Compra que contengan monto y Tasa Fija Solicitada y/o Margen Solicitado, según corresponda, incluso cuando sean distintos entre las distintas Órdenes de Compra del mismo Inversor Interesado, pudiendo quedar adjudicadas una, todas, o ninguna de las Órdenes de Compra remitidas, de conformidad con el procedimiento que se describe seguidamente.

Bajo el Tramo Competitivo, los Inversores Interesados podrán presentar sin limitación más de una Orden de Compra que contengan distintos Montos Solicitados y/o distintas Tasa Fija Solicitada y/o Margen Solicitado, según corresponda, entre sí, en su caso, pudiendo quedar adjudicadas una, todas o ninguna de las Órdenes de Compra remitidas, con la limitación de que ninguna Orden de Compra presentada bajo el Tramo Competitivo por un mismo Inversor Interesado podrá tener Montos Solicitados superiores al monto máximo de emisión ampliado de la clase respectiva de Obligaciones Negociables.

### ***Determinación de la Tasa Fija Aplicable y el Margen Aplicable.***

Tan pronto como sea posible luego de finalizado el Período de Subasta Pública, las ofertas correspondientes serán ordenadas en forma ascendente, de menor a mayor, en el sistema “SIOPEL” del MAE, la Emisora, junto con los Colocadores, determinará, de acuerdo con la curva de demanda de las Obligaciones Negociables, (i) el valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 12 y/o las Obligaciones Negociables Clase 13 a emitir, (ii) la tasa de interés fija que devengarán las Obligaciones Negociables Clase 12, truncado a dos decimales (el “Tasa Fija Aplicable”) y/o (iii) el margen aplicable para las Obligaciones Negociables Clase 13, truncado a dos decimales (el “Margen Aplicable”).

Asimismo, en el Período de Subasta Pública, luego del cierre de la adjudicación final de las Obligaciones Negociables, se publicará un aviso de resultados complementario al presente en los Sistemas Informativos, indicando el valor total ofertado de Obligaciones Negociables, el valor a emitirse de cada clase de Obligaciones Negociables y la Tasa Fija Aplicable y/o el Margen Aplicable, según corresponda (el “Aviso de Resultados”).

El Agente de Liquidación será el responsable de ingresar el resultado en el pliego del SIOPEL.

### ***Adjudicación y Prorratio***

a) La adjudicación de las Órdenes de Compra comenzará por el Tramo No Competitivo:

- (i) Todas las Órdenes de Compra que conformen el Tramo No Competitivo serán adjudicadas, no pudiendo superar el 50% del monto a ser emitido. En todo momento las adjudicaciones se realizarán de conformidad con el límite establecido en el Artículo 4, inciso b), Sección I, del Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV y las demás normas aplicables.
- (ii) En caso de que dichas Órdenes de Compra superen el 50% mencionado, la totalidad de las Órdenes de Compra que conformen el Tramo No Competitivo serán prorrateadas reduciéndose en forma proporcional los montos de dichas Órdenes de Compra hasta alcanzar el 50% del monto a ser emitido. Si, como resultado de los prorrateos, la cantidad a asignar a una oferta fuera un monto que incluya decimales por debajo de US\$0,50 o \$0,50, según corresponda, el monto asignado será el importe entero inferior, y si fuera un monto que incluya decimales iguales o por encima de US\$0,50 o \$0,50, según corresponda, el monto asignado será el importe

entero superior. Si como resultado de los prorrateos el monto a asignar a una oferta fuera un monto inferior al Monto Mínimo de Suscripción, a esa oferta no se le asignarán Obligaciones Negociables y el monto de Obligaciones Negociables no asignado a tal oferta será distribuido a prorrata entre las demás órdenes del Tramo No Competitivo.

(iii) En el supuesto que se adjudiquen Órdenes de Compra para el Tramo No Competitivo por un monto inferior al 50% del monto a ser emitido, el monto restante será adjudicado a las Órdenes de Compra que conforman el Tramo Competitivo.

b) El monto restante será adjudicado a las Órdenes de Compra que conforman el Tramo Competitivo de la siguiente forma:

(i) Las Órdenes de Compra que conformen el Tramo Competitivo serán ordenadas en forma ascendente, de menor a mayor, sobre la base de la Tasa Fija Solicitada o el Margen Solicitado, según corresponda.

(ii) Todas las Órdenes de Compra cuya Tasa Fija Solicitada o Margen Solicitado, según corresponda, sea **menor** a la Tasa Fija Aplicable o al Margen Aplicable, serán adjudicadas a la Tasa Fija Aplicable o al Margen Aplicable, según corresponda.

(iii) Todas las Órdenes de Compra con Tasa Fija Solicitada o Margen Solicitado, según corresponda, **igual** a la Tasa Fija Aplicable o al Margen Aplicable serán adjudicadas en caso de sobresuscripción, a prorrata entre sí, sobre la base de su valor nominal y sin excluir ninguna Orden de Compra. Si, como resultado de los prorrateos, la cantidad a asignar a una oferta fuera un monto que incluya decimales por debajo de US\$0,50 o \$0,50, según corresponda, el monto asignado será el importe entero inferior, y si fuera un monto que incluya decimales iguales o por encima de US\$0,50 o \$0,50, según corresponda, el monto asignado será el importe entero superior. Si como resultado de los prorrateos el monto a asignar a una orden de compra fuera un monto inferior al Monto Mínimo de Suscripción correspondiente, a esa orden de compra no se le asignarán Obligaciones Negociables y el monto de Obligaciones Negociables no asignado a tal oferta será distribuido a prorrata entre las demás ofertas con Tasa Fija Solicitada o Margen Solicitado, según corresponda, igual a la Tasa Fija Aplicable o al Margen Aplicable.

(iv) Todas las Órdenes de Compra con una Tasa Fija Solicitada o Margen Solicitado, según corresponda, **superior** a la Tasa Fija Aplicable o al Margen Aplicable, no serán adjudicadas.

Ni la Emisora, ni los Organizadores ni los Colocadores puede asegurar a los Inversores Interesados que recibirán una adjudicación como resultado de la presentación de Órdenes de Compra ni que, en caso de recibir una adjudicación, recibirán el monto total de Obligaciones Negociables solicitado, ni que la proporción del monto de Obligaciones Negociables solicitado adjudicado a dos inversores que hayan presentado Órdenes de Compra idénticas sea el mismo.

Ni la Emisora ni los Organizadores ni los Colocadores tendrán obligación alguna de notificar a ningún inversor cuya Orden de Compra hubiere sido total o parcialmente excluida. Las Órdenes de Compra no adjudicadas quedarán automáticamente sin efecto. Dicha circunstancia no generará responsabilidad alguna a la Emisora y/o los Organizadores y/o los Colocadores, ni otorgará a los oferentes ni a los agentes del MAE y/o adherentes al mismo que hayan ingresado las correspondientes Órdenes de Compra (y/o a los Inversores Interesados que hayan presentado a los mismos las correspondientes Órdenes de Compra) derecho a compensación y/o indemnización alguna. En caso de que se declare desierta la colocación de las Obligaciones Negociables, las Órdenes de Compra quedarán automáticamente sin efecto. Esta circunstancia no generará responsabilidad alguna a la Emisora y/o los Organizadores y/o los Colocadores, ni otorgará derecho alguno de compensación o indemnización.

**LA EMISORA, PREVIA CONSULTA A LOS COLOCADORES, PODRÁ, HASTA LA FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN, DEJAR SIN EFECTO LA COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES, EN CASO DE QUE HAYAN SUCEDIDO CAMBIOS EN LA NORMATIVA CAMBIARIA, IMPOSITIVA Y/O DE CUALQUIER OTRA ÍNDOLE QUE TORNEN MÁS GRAVOSA LA EMISIÓN PARA LA EMISORA, SEGÚN LO DETERMINEN LOS COLOCADORES Y LA EMISORA, QUEDANDO PUES SIN EFECTO ALGUNO LA TOTALIDAD DE LAS ÓRDENES DE COMPRA. ESTA CIRCUNSTANCIA NO GENERARÁ RESPONSABILIDAD ALGUNA A LA EMISORA Y/O LOS ORGANIZADORES Y/O LOS COLOCADORES, NI OTORGARÁ A LOS INVERSORES NI A LOS AGENTES DEL MAE Y/O ADHERENTES AL MISMO QUE HAYAN INGRESADO LAS CORRESPONDIENTES ÓRDENES DE COMPRA (Y/O A LOS INVERSORES INTERESADOS QUE HAYAN PRESENTADO A LOS MISMOS LAS CORRESPONDIENTES ÓRDENES DE COMPRA) DERECHO A COMPENSACIÓN NI INDEMNIZACIÓN ALGUNA.**

**LA EMISORA PODRÁ DECLARAR DESIERTA LA COLOCACIÓN DE CUALQUIER CLASE DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES DURANTE O INMEDIATAMENTE DESPUÉS DE LA FINALIZACIÓN DEL PERÍODO DE SUBASTA PÚBLICA, SI: (I) NO SE HUBIERAN RECIBIDO ÓRDENES DE COMPRA**

**O TODAS LAS ÓRDENES DE COMPRA HUBIERAN SIDO RECHAZADAS; (II) LA TASA FIJA SOLICITADA O EL MARGEN SOLICITADO, SEGÚN CORRESPONDA, POR LOS INVERSORES FUERA MAYOR A LO ESPERADO POR LA EMISORA; (III) LAS ÓRDENES DE COMPRA REPRESENTARAN UN VALOR NOMINAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 12 O DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 13 QUE, AL SER CONSIDERADO RAZONABLEMENTE, NO JUSTIFICARA LA EMISIÓN DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 12 O DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 13; (IV) TOMANDO EN CUENTA LA ECUACIÓN ECONÓMICA RESULTANTE, LA EMISIÓN DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES NO FUERA DESEABLE PARA LA EMISORA; (V) SE HUBIERAN PRODUCIDO CAMBIOS ADVERSOS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS LOCALES O EN LA SITUACIÓN GENERAL DE LA EMISORA Y/O DE ARGENTINA, DE TAL MAGNITUD QUE NO SERÍA ACONSEJABLE COMPLETAR LA EMISIÓN CONTEMPLADA EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO, O (VI) LOS INVERSORES INTERESADOS NO HUBIEREN DADO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES PENALES SOBRE LAVADO DE DINERO Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO EMITIDAS POR LA UIF, LA CNV Y/O EL BCRA, INCLUYENDO, SIN LIMITACIÓN LA LEY DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO.**

**NI LA EMISORA NI LOS ORGANIZADORES NI LOS COLOCADORES GARANTIZAN A LOS INVERSORES QUE SE LES ADJUDICARÁ EL MISMO VALOR NOMINAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES DETALLADO EN LA RESPECTIVA OFERTA, DEBIDO A QUE PUEDE EXISTIR SOBRESUSCRIPCIÓN DE DICHS TÍTULOS RESPECTO DEL MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES QUE LA EMISORA, JUNTO CON LOS COLOCADORES, DECIDAN EMITIR Y COLOCAR.**

### ***Suscripción y Liquidación***

La emisión y liquidación de las Obligaciones Negociables tendrá lugar a los dos (2) Días Hábiles posteriores a la finalización del Período de Subasta Pública o en aquella otra fecha que oportunamente se indique en el Aviso de Resultados.

La liquidación de las Obligaciones Negociables será efectuada a través del sistema de compensación y liquidación administrado por el MAE, MAECLEAR (“MAECLEAR”) (o el sistema de compensación y liquidación que lo reemplace en el futuro) o, si los Inversores Interesados no contasen con una cuenta custodio disponible en MAECLEAR, la liquidación de las Obligaciones Negociables podrá realizarla el Colocador correspondiente, pudiendo cada Colocador utilizar el sistema de depósito colectivo administrado por CVSA, comprometiéndose los inversores adjudicados a tomar los recaudos necesarios en relación al pago del precio de suscripción.

Las sumas correspondientes a las Obligaciones Negociables adjudicadas deberán ser integradas por los inversores adjudicados con las cantidades de Pesos suficientes, al Tipo de Cambio Inicial en el caso de las Obligaciones Negociables Clase 12, para cubrir el valor nominal que le fuera adjudicado de Obligaciones Negociables (el “Monto a Integrar”) hasta las 14:00 horas de la Fecha de Emisión y Liquidación, del siguiente modo:

- (i) en caso de que los inversores adjudicados hubieran cursado la Orden de Compra a través de un Colocador, deberán pagar el Monto a Integrar mediante: (a) MAECLEAR, (b) transferencia electrónica a una cuenta abierta a nombre de dicho Colocador correspondiente, la cual será informada en la Orden de Compra, o (c) autorización otorgada a dicho Colocador para que debite de una o más cuentas de titularidad del inversor adjudicado las sumas correspondientes; todo ello de acuerdo a las instrucciones consignadas en la Orden de Compra respectiva; y
- (ii) en caso de que los inversores adjudicados hubieran cursado sus Órdenes de Compra a través de un agente del MAE y/o adherente al mismo, deberán pagar el Monto a Integrar mediante transferencia electrónica a la cuenta de titularidad del Agente de Liquidación abierta en el BCRA.

Una vez efectuada la integración del 100% del Monto a Integrar de las Obligaciones Negociables en la Fecha de Emisión y Liquidación (salvo en aquellos casos en los cuales, por cuestiones regulatorias, sea necesario transferir las Obligaciones Negociables a los inversores previamente a ser integrado el precio correspondiente), incluyendo, de ser el caso, el Monto a Integrar de aquellas Obligaciones Negociables que hubieran sido adjudicadas a los Colocadores como consecuencia de las Órdenes de Compra eventualmente presentadas por dichos Colocadores, conforme fuera detallado en el párrafo anterior, el Agente de Liquidación: (i) pagará a la Emisora el Monto a Integrar recibido de los Inversores Interesados; y (ii) acreditará las Obligaciones Negociables adjudicadas del siguiente modo: (a) MAE-Clear: en las cuentas de los custodios participantes de dicha central que se hubiesen indicado en la respectiva Orden de Compra, o (b) Colocadores: en las cuentas depositante y comitente en CVSA indicadas en las Órdenes de Compra. Una vez recibidas las Obligaciones Negociables adjudicadas por los Colocadores y/o por los agentes del MAE y/o adherentes al mismo, éstos transferirán en la Fecha de Emisión y Liquidación dichas Obligaciones Negociables, bajo su

exclusiva responsabilidad, a las cuentas que hubieren indicado en sus Órdenes de Compra los inversores adjudicados. En caso que cualquiera de las Órdenes de Compra adjudicadas no sean integradas en o antes de las 14:00 horas de la Fecha de Emisión y Liquidación, los Colocadores procederán según las instrucciones que le imparta la Emisora (que podrán incluir, entre otras, la pérdida por parte de los inversores adjudicados incumplidores del derecho a suscribir las Obligaciones Negociables en cuestión sin necesidad de otorgarle la posibilidad de remediar su incumplimiento), sin perjuicio que dicha circunstancia no generará responsabilidad alguna a la Emisora y/o a los Colocadores ni otorgará a los agentes del MAE y/o adherentes al mismo que hayan ingresado las correspondientes Órdenes de Compra (y/o a los Inversores Interesados que hayan presentado a los mismos las correspondientes Órdenes de Compra) derecho a compensación y/o indemnización alguna, y sin perjuicio, asimismo, de la responsabilidad de los incumplidores por los daños y perjuicios que su incumplimiento ocasione a la Emisora y/o a los Colocadores.

Las Obligaciones Negociables no integradas por los inversores adjudicados serán canceladas con posterioridad a la Fecha de Emisión y Liquidación.

La cancelación de las Obligaciones Negociables no integradas (a) no requiere que (i) se dé al inversor adjudicado la oportunidad de remediar el incumplimiento incurrido; ni (ii) se formalice y/o notifique al inversor adjudicado la decisión de proceder a la cancelación; y (b) no generará responsabilidad de tipo alguno para la Emisora y/o para los Colocadores ni otorgará al Inversor Interesado involucrado ni a los agentes del MAE y/o adherentes al mismo que hayan ingresado las correspondientes Órdenes de Compra (y/o a los Inversores Interesados que hayan presentado a los mismos las correspondientes Órdenes de Compra) derecho a reclamo y/o a indemnización alguna.

### ***Presentación de Órdenes de Compra por parte de los Colocadores***

Los Colocadores habilitados a participar en la rueda de Licitación se reservan el derecho de presentar Órdenes de Compra durante el Período de Licitación Pública, y éstas deberán ser procesadas respetando en todo momento los principios de transparencia en la oferta pública y de trato igualitario entre los inversores.

## FACTORES DE RIESGO

*Una inversión en las Obligaciones Negociables implica un grado significativo de riesgo. Antes de decidir invertir en las Obligaciones Negociables, usted deberá leer detalladamente toda la información incluida en el Prospecto y/o en este Suplemento de Prospecto, incluyendo en particular, los factores de riesgo contenidos en el Prospecto y los siguientes.*

### ***Riesgos Relacionados con Argentina***

En relación a lo indicado bajo el título ***“La devaluación del peso argentino y los controles cambiarios pueden afectar adversamente nuestros resultados de las operaciones, nuestras inversiones de capital y la capacidad de cumplir con nuestras obligaciones y pagar dividendos”*** del Prospecto, el peso argentino continuó depreciándose frente al dólar estadounidense en el 2021, llegando a devaluarse en un 14,7%, lo que la convirtió en la segunda moneda más devaluada del mundo ese año.

Con respecto a lo descrito bajo el título ***“Las políticas futuras del gobierno argentino pueden afectar la economía y las operaciones de la industria de telecomunicaciones, incluyendo Telecom Argentina”***, recientemente el Presidente Alberto Fernández anunció que la Argentina llegó a un principio de acuerdo con el FMI. Este acuerdo plantea que en los próximos tres años se deben cumplir algunas metas económicas para la reestructuración: el déficit fiscal primario debe ser del 2,5% del PBI para 2022; 1,9% para 2023 y 0,9% para 2024. En ese sentido, la emisión monetaria para cubrir ese déficit deberá ser del 1% del PBI este 2022, según precisó el Ministro de Economía. Sin perjuicio de ello, el acuerdo deberá ser aprobado por el Congreso en sus sesiones ordinarias, lo cual deberá ocurrir antes del 21 de marzo del corriente, cuando vencerán US\$2.800 millones. Asimismo, el acuerdo deberá ser aprobado por la mesa directiva del FMI.

Asimismo, vinculado con lo descrito bajo el título ***“La inflación podría acelerarse lo que ocasionaría efectos adversos sobre la economía y tendría un impacto negativo sobre los márgenes y/o coeficientes de Telecom”***, el nivel general del IPC registró un alza mensual de 3,8% en diciembre de 2021, y acumuló un incremento de 50,9% en los doce meses de 2021.

A su vez, en relación a lo indicado bajo el título ***“El coronavirus y las medidas adoptadas o a ser implementadas por el gobierno argentino en respuesta al coronavirus han tenido y podrían continuar teniendo un efecto adverso significativo sobre nuestras operaciones comerciales”***, mediante Decreto N°867/2021, publicado en el Boletín Oficial el 24 de diciembre de 2021, se prorrogó el Decreto N°260/20 mediante el cual se amplió la emergencia pública en materia sanitaria establecida por Ley N° 27.541 con motivo de la pandemia del coronavirus hasta el 31 de diciembre de 2022, y que establece las recomendaciones y medidas a adoptar a fin de mitigar el impacto sanitario de la pandemia, según el contexto epidemiológico, sanitario y de avance de la campaña de vacunación.

Relacionado con lo descrito bajo el título ***“La capacidad del gobierno argentino de obtener financiación en los mercados internacionales es limitada, lo que podría afectar su capacidad de implementar reformas y sostener el crecimiento económico”***, se informa que recientemente Morgan Stanley Capital Investment (MSCI), confirmó que la Argentina descenderá del índice MSCI Mercados Emergentes al índice MSCI Mercados Standalone (independientes), por debajo de la categoría “frontera”, como resultado de la revisión semestral de los índices. Dicha clasificación aplica para economías con fuertes restricciones a la movilidad de capitales, lo cual dificulta su incorporación en índices internacionales. Argentina compartirá dicha clasificación con países como Jamaica, Zimbabwe y Botsuana. La causa de esta reclasificación descansa principalmente en la prolongada aplicación de controles de capital. Los índices MSCI tienen dentro de ellos valores de referencia que sirven para reflejar cómo está posicionado un mercado determinado, teniendo en cuenta la liquidez y las regulaciones aplicables a la negociación de los títulos. Esta reclasificación puede tener un impacto negativo sobre el mercado y generar volatilidad, dado que descarta potenciales flujos de mercado que, de otro modo, podrían haber sido canalizados hacia activos argentinos en caso de haberse mantenido la clasificación de mercados emergentes o, incluso, en caso de ser reclasificados como de frontera.

Por otra parte, el 14 de noviembre de 2021 se llevaron a cabo las elecciones legislativas generales, en las cuales obtuvieron la victoria los candidatos de la oposición por sobre el oficialismo (Juntos por el Cambio obtuvo un 41,89% de los votos a nivel nacional, por sobre el 33,03% de los votos obtenidos por el Frente de Todos en diputados, mientras que en lo que respecta a senadores Juntos por el Cambio obtuvo un 46,85%, por sobre el 27,54% de los votos obtenidos por el Frente de Todos). El impacto de dicho resultado sobre las políticas económicas argentinas, el mercado de divisas y la economía argentina en general son inciertos. Emisor no puede asegurar que el desenvolvimiento económico, regulatorio, social y político de Argentina luego de las elecciones no afectará el negocio, las condiciones financieras o los resultados de las operaciones de Telecom.

Finalmente, la reciente invasión de Rusia en el territorio de Ucrania ha afectado y podría continuar afectando a otros países mundialmente, generando aumentos en el precio del petróleo, por ser Rusia una de las grandes productoras de petróleo a nivel mundial, inflación y turbulencias en los mercados. Asimismo, si bien por el momento el conflicto es

regional, la eventual invasión de Rusia en otros países limítrofes miembros de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN) podría incluso generar una guerra mundial, todo lo cual podría afectar la economía Argentina y repercutir en el negocio, las condiciones financieras o los resultados de las operaciones de Telecom.

#### **Riesgos relacionados con las Obligaciones Negociables.**

***Las Obligaciones Negociables estarán estructuralmente subordinadas a toda la deuda y otros pasivos de nuestras subsidiarias; su derecho a recibir pagos sobre las Obligaciones Negociables podría resultar adversamente afectado si alguna de nuestras Subsidiarias se declara en quiebra, se liquida o entra en concurso.***

Las Obligaciones Negociables no estarán garantizadas con ninguno de nuestros activos. Las Obligaciones Negociables quedarán efectivamente subordinadas a cualquier deuda garantizada que hayamos asumido en la medida del valor de los activos que garanticen esa deuda. Asimismo, en virtud de las leyes de quiebras de Argentina, nuestras obligaciones en virtud de las Obligaciones Negociables están subordinadas a ciertas preferencias legales, incluidos los créditos por salarios, jornales, seguridad social, impuestos y gastos y costos legales.

Como los pagos de capital o intereses en virtud de las Obligaciones Negociables no serán garantizados por nuestras subsidiarias, las Obligaciones Negociables estarán estructuralmente subordinados a toda la deuda existente y futura, y otros pasivos de nuestras subsidiarias. En caso de quiebra, liquidación o concurso de alguna de nuestras subsidiarias, los tenedores de deuda y sus acreedores en general tendrán derecho al pago de sus créditos de los activos de esas subsidiarias antes que los activos se pongan a disposición para ser distribuidos y, a su vez, ser distribuidos a nuestros acreedores, incluidos los tenedores de las Obligaciones Negociables.

***Es posible que no se desarrolle un mercado de negociación activo para las Obligaciones Negociables.***

Las Obligaciones Negociables que se ofrecen en el presente son títulos para los que no existe un mercado de negociación activo actualmente. La Compañía solicitará autorización para que las Obligaciones Negociables listen en el BYMA y se negocien en el MAE.

No puede garantizarse que dichas autorizaciones sean aprobadas ni que se desarrollará un mercado de negociación activo para las Obligaciones Negociables o que, si se desarrolla, podrá mantenerse en el tiempo. Si no se desarrolla un mercado de negociación o no se mantiene en el tiempo, los tenedores de las Obligaciones Negociables podrán tener dificultades para revender las Obligaciones Negociables o podrán verse impedidos de venderlos a un precio atractivo o incluso de venderlos de algún modo. También, incluso si se desarrolla un mercado, la liquidez de algún mercado de las Obligaciones Negociables dependerá de la cantidad de tenedores de las Obligaciones Negociables, el interés de los tenedores de las Obligaciones Negociables en hacer un mercado para las Obligaciones Negociables y de otros factores. Por lo tanto, podrá desarrollarse un mercado para las Obligaciones Negociables pero puede no ser líquido. Asimismo, si se negocian las Obligaciones Negociables, pueden negociarse al descuento del precio de oferta inicial dependiendo de las tasas de interés aplicables, del mercado para títulos similares, de las condiciones económicas generales, de nuestro desempeño y de las perspectivas futuras y otros factores.

***En caso de procedimientos concursales o de un acuerdo preventivo extrajudicial, los tenedores de las Obligaciones Negociables podrían votar de forma distinta a los demás acreedores.***

En caso que seamos objeto de un procedimiento concursal o de un acuerdo preventivo extrajudicial y/o de algún procedimiento similar, las normas vigentes aplicables a las Obligaciones Negociables en Argentina (incluidas, entre otras, las disposiciones de la Ley de Obligaciones Negociables) quedarán sujetas a las disposiciones de la Ley N° 24.522 (la "Ley de Concursos y Quiebras"), y sus modificatorias, y otras reglamentaciones aplicables a los procedimientos de reestructuración y, en consecuencia, es posible que no se apliquen ciertos términos y condiciones de las Obligaciones Negociables.

La Ley de Concursos y Quiebras de Argentina establece un procedimiento de votación diferente para los tenedores de obligaciones negociables del que utilizan otros acreedores no garantizados a efectos de calcular las mayorías exigidas en la Ley de Concursos y Quiebras (que exige una mayoría absoluta de acreedores que representen dos tercios de la deuda no garantizada). Conforme a este sistema, es posible que los tenedores de obligaciones negociables tengan significativamente menos poder de negociación que nuestros demás acreedores financieros en caso de concurso.

Asimismo, los precedentes argentinos han establecido que aquellos tenedores de obligaciones negociables que no asistan a una reunión en la que se lleve a cabo una votación o que se abstengan de votar no serán computados a efectos de calcular dichas mayorías. Como resultado de estos procedimientos concursales, el poder de negociación de los tenedores de obligaciones negociables puede quedar menoscabado frente a nuestros demás acreedores financieros y comerciales.

***Los cambios en otros países pueden afectar adversamente el valor de mercado de las Obligaciones Negociables.***

El precio de mercado de las Obligaciones Negociables puede resultar adversamente afectado por el desarrollo del

mercado financiero internacional y las condiciones económicas internacionales. Los mercados de títulos de Argentina están influenciados, en distinta medida, por las condiciones de mercado y económicas de otros países, en especial de América Latina y de otros mercados emergentes. Si bien las condiciones económicas son diferentes en cada país, la reacción de los inversores a los cambios en un país puede afectar las Obligaciones Negociables de emisores de otros países, incluido Argentina. No podemos garantizarles que el mercado de las Obligaciones Negociables de emisores argentinos no resultará afectado en forma negativa por sucesos de otros lugares ni que esos cambios no tendrán un impacto negativo sobre el valor de mercado de las Obligaciones Negociables. Por ejemplo, un aumento en la tasa de interés en un país desarrollado, como Estados Unidos, o un suceso negativo en un mercado emergente, podría generar una salida significativa de capital de Argentina y deprimir el precio de negociación de las Obligaciones Negociables.

***No podemos garantizarles que las agencias calificadoras no reducirán, suspenderán ni retirarán las calificaciones crediticias de las Obligaciones Negociables***

Es posible que las calificaciones crediticias de las Obligaciones Negociables se modifiquen con posterioridad a la emisión. Esas calificaciones tienen un alcance limitado y no tratan todos los riesgos sustanciales relativos a una inversión en las Obligaciones Negociables, sino que sólo reflejan la opinión de las agencias calificadoras al momento de emitir la calificación. Podrá obtenerse una explicación del significado de dichas calificaciones de la agencia calificadora. No podemos garantizarle que esas calificaciones crediticias continuarán vigentes en un período dado o que las agencias calificadoras no reducirán, suspenderán ni retirarán las calificaciones, si las circunstancias así lo requieren. La reducción, suspensión o el retiro de estas calificaciones puede tener un efecto adverso sobre el precio de mercado y la comercialización de las Obligaciones Negociables.

***La falta de integración en Dólares Estadounidenses del capital de las Obligaciones Negociables podría verse cuestionada.***

Las Obligaciones Negociables Clase 12 estarán denominadas en dólares estadounidenses pero tanto su integración como los servicios de pago de capital e intereses bajo las mismas serán realizados en Pesos, al Tipo de Cambio Inicial y al Tipo de Cambio Aplicable, respectivamente, según lo previsto en el presente Suplemento de Prospecto.

En virtud de ello, habiéndose previsto bajo las Obligaciones Negociables Clase 12 que la Emisora reciba Pesos al momento de la integración y devuelva Pesos en las fechas de vencimiento de los servicios de capital e intereses, podría considerarse que la denominación de las Obligaciones Negociables Clase 12 en dólares estadounidenses configura una cláusula de ajuste prohibida bajo el artículo 7 de la Ley N° 23.928 y normas modificatorias, máxime con posterioridad a la derogación de la convertibilidad del Peso contra el dólar estadounidense a la relación de cambio de \$1,00/US\$1,00.

En cuyo caso, los Pesos integrados efectivamente en la Fecha de Emisión y Liquidación serían considerados como el capital pendiente de pago y, en consecuencia, los intereses bajo las mismas se calcularían sobre dicho capital original en Pesos o de conformidad con lo que disponga la sentencia pertinente, pudiendo verse afectada negativamente la capacidad de los inversores de recuperar su inversión en términos de la moneda dólar estadounidense y la expectativa de rendimiento de las Obligaciones Negociables Clase 12 en la medida en que el Peso se deprecie con relación al dólar estadounidense con posterioridad a la Fecha de Emisión y Liquidación.

## INFORMACIÓN FINANCIERA

### (a) Estados Financieros

En virtud de las regulaciones argentinas, la Emisora debe presentar a la CNV sus estados financieros anuales auditados y sus estados financieros trimestrales con informe de revisión limitada, los cuales se encuentran disponibles en la AIF de la CNV. En tanto cualquier Obligación Negociable se encuentre en circulación, todos los mencionados estados financieros publicados por la Emisora y presentados a la CNV con posterioridad a la fecha del presente, quedan incorporados al presente Suplemento de Prospecto por referencia.

#### Información Contable Seleccionada

Los siguientes cuadros muestran información financiera consolidada no auditada seleccionada resumida de Telecom correspondiente a los Estados Financieros No Auditados del Tercer Trimestre de 2021, y deben ser leídos junto con aquellos.

#### Estado de Resultados y Estado de Resultados Integrales

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de		
	2021	2021	2020
	(en millones de US\$) <sup>(1)</sup>	(en millones de Pesos)	
Ventas	2.967	292.983	317.476
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones	966	95.398	113.522
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(954)	(94.213)	(83.954)
<b>Utilidad de la explotación</b>	<b>12</b>	<b>1.185</b>	<b>29.568</b>
Otros resultados netos <sup>(2)</sup>	312	30.800	(19.611)
Impuesto a las ganancias	(314)	(30.960)	(11.861)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>10</b>	<b>1.025</b>	<b>(1.904)</b>
Atribuible a Telecom Argentina	4	358	(2.508)
Atribuible a participación no controlante	6	667	604
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(40)	(3.977)	(1.509)
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>(30)</b>	<b>(2.952)</b>	<b>(3.413)</b>
Atribuible a Telecom Argentina	(27)	(2.679)	(3.601)
Atribuible a participación no controlante	(3)	(273)	188

(1) Para comodidad del lector, los montos expresados en Dólares Estadounidenses correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 han sido convertidos al tipo de cambio de \$98,74 por US\$ 1,00, que era el tipo de cambio divisa vendedor publicado por el Banco de la Nación Argentina al 30 de septiembre de 2021.

(2) Otros resultados netos incluye Resultados por participación en asociadas y Resultados financieros, netos.

#### Estado de Situación Patrimonial

	Al 30 de septiembre de		Al 31 de diciembre de
	2021	2021	2020
	(en millones de USD) <sup>(1)</sup>		(en millones de Pesos)
Activo corriente.....	555	54.831	72.948
Activo no corriente.....	9.355	923.687	957.052
Total Activo.....	9.910	978.518	1.030.000
Pasivo corriente.....	1.529	150.967	145.244
Pasivo no corriente.....	3.392	334.972	352.188
Total Pasivo.....	4.921	485.939	497.432

	Al 30 de septiembre de		Al 31 de diciembre de
	2021	2021	2020
	(en millones de USD) <sup>(1)</sup>		(en millones de Pesos)
Total Patrimonio Neto .....	4.989	492.579	532.568

(1) Para comodidad del lector, los montos expresados en Dólares Estadounidenses correspondientes al 30 de septiembre de 2021 han sido convertidos al tipo de cambio de \$98,74 por US\$ 1,00, que era el tipo de cambio divisa vendedor publicado por el Banco de la Nación Argentina al 30 de septiembre de 2021.

## Otros datos seleccionados

	Al 30 de septiembre de 2021
Cantidad de líneas fijas en servicio (miles) <sup>(1)</sup> .....	2.524.205
ARBU (ARS/mes) .....	708,2
Líneas de acceso a Internet fijo (miles).....	4.248.293
ARPU Internet fijo (en ARS/mes).....	1.580,5
Abonados móviles en Argentina – Personal (miles).....	19.522.001
ARPU Servicios Móviles Argentina (en ARS/mes).....	568,0
.....	
MBOU (en Mb por usuario/mes) <sup>(2)</sup> .....	4.306,3
Abonados móviles en Paraguay (miles) <sup>(3)</sup> .....	2.381.892
ARPU Servicios Móviles Paraguay (en ARS/mes) <sup>(3)</sup> .....	675,4
Abonados TV por cable (miles)	3.560.848
ARPU TV por cable (en ARS/mes).....	1.749,2
Total empleados Grupo Telecom.....	22.846

- (1) Incluye clientes de líneas, uso propio, telefonía pública y canales ISDN.  
(2) Corresponde a clientes con consumo mayor a 10Mb.  
(3) Incluye clientes Internet Wi-Max.

## Información financiera y operativa seleccionada de Telecom Argentina

Se exponen a continuación los montos de la información financiera y operativa por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021.

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de		
	2021	2021	2020
	(en millones de US\$) <sup>(1)</sup>	(en millones de Pesos)	
<b>EBITDA Ajustado<sup>(2)</sup></b>	<b>966</b>	<b>95.398</b>	<b>113.522</b>
Como % de ventas .....		32,6	35,8
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(954)	(94.213)	(83.954)
Como % de ventas .....		(32,2)	(26,4)
<b>Utilidad de la explotación</b> .....	<b>12</b>	<b>1.185</b>	<b>29.568</b>
Como % de ventas .....		0,4	9,3

(1) Para comodidad del lector, los montos expresados en Dólares Estadounidenses correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 han sido convertidos al tipo de cambio de \$98,74 por US\$ 1,00, que era el tipo de cambio divisa vendedor publicado por el Banco de la Nación Argentina al 30 de septiembre de 2021.

(2) Definimos EBITDA Ajustado como Utilidad neta menos impuesto a las ganancias, resultados financieros, depreciaciones, amortizaciones y desvalorización de activos fijos y resultados por participación en asociadas. Hemos incluido información relativa al EBITDA Ajustado (que no es una medida de desempeño financiero o liquidez conforme a las NIIF) porque creemos que es una estadística financiera comúnmente informada y ampliamente utilizada por analistas y otras partes interesadas. Sin embargo, EBITDA Ajustado no es una medición del resultado neto o del flujo de efectivo de las operaciones y no debe considerarse como una alternativa de las ventas netas, una indicación de nuestro desempeño financiero, una alternativa del flujo de fondos de nuestras actividades operativas o una medida de liquidez. Finalmente, entendemos que el EBITDA puede definirse de manera diferente por las distintas empresas. Por lo tanto, el EBITDA Ajustado informado por otras empresas puede no resultar comparable con el EBITDA Ajustado informado en el presente.

El siguiente cuadro muestra una conciliación del EBITDA Ajustado con el Resultado Neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 y 2020:

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de		
	2021	2021	2020
	(en millones de US\$) <sup>(1)</sup>	(en millones de Pesos)	
<b>Utilidad (pérdida) neta</b> .....	<b>10</b>	<b>1.025</b>	<b>(1.904)</b>
Impuesto a las ganancias.....	314	30.960	11.861
Otros resultados netos .....	(312)	(30.800)	19.611
<b>Utilidad de la explotación</b> .....	<b>12</b>	<b>1.185</b>	<b>29.568</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	954	94.213	83.954
<b>EBITDA Ajustado</b> .....	<b>966</b>	<b>95.398</b>	<b>113.522</b>

(1) Para comodidad del lector, los montos expresados en Dólares Estadounidenses correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 han sido convertidos al tipo de cambio de \$98,74 por US\$ 1,00, que era el tipo de cambio divisa vendedor publicado por el Banco de la Nación Argentina al 30 de septiembre de 2021.

#### (a) Indicadores Financieros

A continuación, se incluyen los principales indicadores para Telecom Argentina, correspondientes al 30 de septiembre de 2021 y 2020:

	Al 30 de septiembre de	
	2021	2020
Liquidez (1)	0,36	0,69
Solvencia (2)	1,01	1,19
Inmovilización del capital (3)	0,94	0,91

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

#### (b) Capitalización y Endeudamiento

El siguiente cuadro refleja cierta información financiera en virtud de las NIIF al 30 de septiembre de 2021, incluyendo nuestra deuda a corto y largo plazo y nuestra capitalización.

	Al 30 de septiembre de 2021	
	(en millones de pesos)	(en millones de dólares) <sup>(1)</sup>
<b>Préstamos<sup>(2)</sup></b>		
<b>Préstamos Corrientes</b>	<b>66.696</b>	<b>675</b>
Adelantos en cuenta corriente – capital	13.733	139
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	32.726	331
Obligaciones Negociables – capital	1.800	18

	<b>Al 30 de septiembre de 2021</b>	
	<i>(en millones de pesos)(en millones de dólares) <sup>(1)</sup></i>	
IFD	185	2
Por compra de equipamiento	3.436	35
Intereses devengados y gastos relacionados	14.816	150
<b>Préstamos no Corrientes</b>	<b>182.011</b>	<b>1.844</b>
Obligaciones Negociables – capital	91.395	926
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	62.172	630
Por compra de equipamiento	4.318	44
Intereses devengados y gastos relacionados	24.126	244
<b>Total préstamos</b>	<b>248.707</b>	<b>2.519</b>
<b>Patrimonio Neto <sup>(3)</sup></b>		
<b>Capital y Reservas atribuibles a la Sociedad Controlante</b>		
Capital nominal – acciones en circulación	2.154	22
Ajuste Integral	126.464	1.281
Prima de Fusión	330.386	3.346
Reserva Legal	7.261	73
Reserva Especial por adopción de NIIF	2.798	28
Reserva Facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia	27.210	275
Otros resultados integrales	(10.588)	(107)
Otros diferidos	(1.132)	(11)
Resultados no asignados	293	3
<b>Patrimonio Neto atribuible a los accionistas no controlantes</b>	<b>7.733</b>	<b>78</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>492.579</b>	<b>4.988</b>
<b>Total Capitalización <sup>(4)</sup></b>	<b>741.286</b>	<b>7.507</b>

(1) Para comodidad del lector, los montos expresados en Dólares Estadounidenses correspondientes al 30 de septiembre de 2021 han sido convertidos al tipo de cambio de \$98,74 por US\$ 1,00, que era el tipo de cambio divisa vendedor publicado por el Banco de la Nación Argentina al 30 de septiembre de 2021.

(2) Según Nota 11 a los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2021.

(3) Según el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado al 30 de septiembre de 2021.

(4) Total Patrimonio Neto más Total Préstamos.

### (c) Valores Negociables en Circulación

Al 30 de septiembre de 2021, la Compañía tenía en circulación las siguientes Clases de Obligaciones Negociables emitidas bajo el Programa:

Clase	Fecha de Emisión	Monto Emitido	Monto en Circulación al 30 de septiembre de 2021	Interés	Fecha de Vencimiento
Obligaciones Negociables Clase 1	18 de julio de 2019	US\$400 millones	US\$ 400 millones	8,00%	18 de julio de 2026
Obligaciones Negociables Clase 5	6 de agosto de 2020	US\$388.871.000	US\$388.871.000	8,50%	6 de agosto de 2025
Obligaciones	10 de diciembre de	\$1.928.950.000	\$1.928.950.000	Badlar + 2.250%	10 de diciembre

Clase	Fecha de Emisión	Monto Emitido	Monto en Circulación al 30 de septiembre de 2021	Interés	Fecha de Vencimiento
Negociables Clase 6	2020				de 2021(**)
Obligaciones Negociables Clase 7	10 de diciembre de 2020	UVA 125.248.683, equivalente a \$ 7.786.710.622 al Valor Inicial de UVA	UVA 125.248.683	3,00%	10 de diciembre de 2023
Obligaciones Negociables Clase 8	20 de enero de 2021	UVA 133.628.950, equivalente a \$ 8.708.598.672 al Valor Inicial de UVA	UVA 133.628.950	4,00%	20 de enero de 2025
Obligaciones Negociables Clase 9	7 de junio de 2021	US\$91.831.939	US\$91.831.939	2,75%	7 de junio de 2024

(\*) Emitidas oportunamente por Cablevisión S.A. bajo el Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 1.000.000.000 o su equivalente en otras monedas, autorizado por la CNV mediante Resolución N° 18.067 y asumidas por Telecom Argentina en virtud de la fusión inscrita en la Inspección General de Justicia el 30 de agosto de 2018. Por Resolución CNV N° 19760/2018 se autorizó la transferencia de la autorización de oferta pública oportunamente otorgada a Cablevisión respecto del mencionado Programa a favor de Telecom Argentina.

(\*\*) Las mismas han sido canceladas a la fecha del presente.

Adicionalmente, con posterioridad a dicha fecha, la Compañía ha emitido:

Clase	Fecha de Emisión	Monto Emitido	Interés	Fecha de Vencimiento
Obligaciones Negociables Clase 10	10 de diciembre de 2021	UVA 126.568.927 equivalente a \$12.000.000.000 al Valor Inicial UVA	0%	10 de junio de 2025
Obligaciones Negociables Clase 11	10 de diciembre de 2021	\$2.000.000.000	Badlar + 3,25%	10 de junio de 2023

#### (d) Reseña Informativa

De conformidad a lo requerido por las normas de la CNV, la Sociedad ha confeccionado sus estados financieros al 30 de septiembre de 2021 de acuerdo con NIIF.

Tal como se encuentra dispuesto en la Resolución N°777 de la CNV del 28 de diciembre de 2018, en la presente Reseña se presentan los saldos comparativos con el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, en moneda de poder adquisitivo correspondiente al 30 de septiembre de 2021.

La tabla siguiente muestra la evolución del índice de precios al consumidor (IPC Nacional con las particularidades identificadas en Nota 1.e a los estados financieros consolidados) según las estadísticas oficiales (INDEC) y la cotización del Dólar Estadounidense según el Banco de la Nación Argentina correspondientes a los últimos dos ejercicios anuales y al 30 de septiembre de 2021 y 2020 utilizados para la preparación de la presente reseña informativa y de los Estados Financieros No Auditados del Tercer Trimestre de 2021:

	<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2020</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2021</u>
Índice General de Precios (Diciembre 2016=100)	283,44	346,62	385,88	528,50
<b><u>Variación de Precios</u></b>				
Anual / Interanual	53,8%	36,6%	36,1%	52,5%

Acumulado 9 meses	n/a	22,3%	n/a	37,0%
Tipo de cambio Banco Nación \$/US\$	59,89	76,18	84,15	98,74
<b><u>Variación del tipo de cambio</u></b>				
Anual / Interanual	58,9%	32,3%	40,5%	29,6%
Acumulado 9 meses	n/a	27,2%	n/a	17,3%

**1. Actividades de Telecom para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 (“3Q21”) y de 2020 (“3Q20”)**

	Variación			
	3Q21	3Q20	\$	%
<b>Ventas</b>	<b>292.983</b>	<b>317.476</b>	<b>(24.493)</b>	<b>(7,7)</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(60.347)	(58.958)	(1.389)	2,4
Costos por interconexión y transmisión	(10.678)	(11.702)	1.024	(8,8)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(33.448)	(33.312)	(136)	0,4
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(22.602)	(24.046)	1.444	(6,0)
Comisiones y publicidad	(16.530)	(17.536)	1.006	(5,7)
Costo de equipos vendidos	(14.752)	(11.033)	(3.719)	33,7
Costos de programación y de contenido	(20.031)	(20.805)	774	(3,7)
Deudores incobrables	(5.362)	(12.019)	6.657	(55,4)
Otros costos operativos	(13.835)	(14.543)	708	(4,9)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>95.398</b>	<b>113.522</b>	<b>(18.124)</b>	<b>(16,0)</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos	(94.213)	(83.954)	(10.259)	12,2
<b>Utilidad de la explotación</b>	<b>1.185</b>	<b>29.568</b>	<b>(28.383)</b>	<b>(96,0)</b>
Resultados por participación en asociadas	210	567	(357)	(63,0)
Resultados financieros, netos	30.590	(20.178)	50.768	n/a
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>31.985</b>	<b>9.957</b>	<b>22.028</b>	<b>221,2</b>
Impuesto a las ganancias	(30.960)	(11.861)	(19.099)	161,0
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>1.025</b>	<b>(1.904)</b>	<b>2.929</b>	<b>n/a</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Sociedad Controlante	358	(2.508)	2.866	n/a
Accionistas no controlantes	667	604	63	10,4
	<b>1.025</b>	<b>(1.904)</b>	<b>2.929</b>	<b>n/a</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción atribuible a Sociedad Controlante- básica y diluida</b>	<b>0,17</b>	<b>(1,16)</b>		

En relación con el desempeño económico, la utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones alcanzó los \$95.398 millones en 3Q21, representando un margen sobre ventas de 32,6%, y la utilidad de la explotación ascendió a \$1.185 millones, representando un margen sobre ventas de 0,4%. Adicionalmente, los resultados financieros del período fueron positivos por \$30.590 millones y la pérdida por el Impuesto a las ganancias fue de \$30.960 millones, principalmente como consecuencia del cambio en la tasa del impuesto de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 27.630, por lo que el resultado del período es ganancia por \$1.025 millones.

- **Ventas**

	<b>Variación</b>			
	<b>3Q21</b>	<b>3Q20</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Servicios Móviles	110.898	121.529	(10.631)	(8,7)
Servicios de Internet	62.077	67.168	(5.091)	(7,6)
Servicios de Televisión por cable	57.433	62.140	(4.707)	(7,6)
Servicios de Telefonía Fija y Datos	41.082	48.722	(7.640)	(15,7)
Otras ventas de servicios	683	877	(194)	(22,1)
<b>Subtotal Ventas de Servicios</b>	<b>272.173</b>	<b>300.436</b>	<b>(28.263)</b>	<b>(9,4)</b>
Ventas de equipos	20.810	17.040	3.770	22,1
<b>Total Ventas</b>	<b>292.983</b>	<b>317.476</b>	<b>(24.493)</b>	<b>(7,7)</b>

Durante 3Q21 las ventas consolidadas registraron una disminución del 7,7% (-\$24.493 millones vs. 3Q20) alcanzando \$292.983 millones. La disminución se observa en las ventas de servicios, parcialmente compensado por mayores ventas de equipos.

A pesar de estar en un contexto de mayor demanda de servicios, acompañados de valores de tasa de cancelación de clientes (“Churn”) estables, las ventas disminuyeron debido a que la inflación acumulada de los últimos doce meses fue de 52,5% y la Sociedad no trasladó al precio de sus servicios parte de este efecto como consecuencia de las distintas medidas dictadas por el Gobierno Nacional.

Los ingresos por ventas de servicios alcanzaron \$272.173 millones en 3Q21 (-9,4% vs. 3Q20) y representan un 92,9% de las ventas totales. Las ventas de servicios móviles ascendieron a \$110.898 millones en 3Q21 (-\$10.631 millones vs. 3Q20), las ventas de servicios de Internet ascendieron a \$62.077 millones en 3Q21 (-\$5.091 millones vs. 3Q20), las ventas de servicios de televisión por cable ascendieron a \$57.433 millones en 3Q21 (-\$4.707 millones vs. 3Q20) y las ventas de servicios de telefonía fija y datos ascendieron a \$41.082 millones en 3Q21 (-\$7.640 millones vs. 3Q20). Las ventas de equipos aumentaron un 22,1%, alcanzando \$20.810 millones en 3Q21 y representan un 7,1% de las ventas totales.

El total de ventas contiene \$34.845 millones y \$127.581 millones al 3Q21 y 3Q20, respectivamente, correspondiente a la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021.

### **Servicios Móviles**

Los ingresos por servicios móviles alcanzaron \$110.898 millones (-\$10.631 millones o -8,7% respecto al 3Q20) siendo el principal negocio en términos de ventas de servicios (40,7% y 40,5% de las ventas de servicios en 3Q21 y 3Q20, respectivamente).

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente al 30 de septiembre de 2021 incluido en ventas de servicios móviles asciende a \$13.124 millones y \$48.755 millones, al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

Los ingresos por servicios móviles en Argentina alcanzaron \$98.547 millones (-\$7.226 millones o -6,8% respecto al 3Q20) producto de una disminución del ARPU, compensado parcialmente por un leve incremento en el parque de clientes.

Los clientes de Personal ascienden a 19,5 millones y 18,7 millones al 30 de septiembre de 2021 y 2020, respectivamente. Los principales indicadores relacionados con el servicio prestado a dichos clientes fueron:

- Al 30 de septiembre de 2021 el 58% de los clientes corresponde a la modalidad prepaga y el 42% son pospagos, mientras que al 30 de septiembre de 2020 los clientes prepagos representan el 59% y los pospagos el 41%.
- Las ventas de Internet móvil resultan equivalentes al 73% de las ventas de servicios totales a clientes de Personal.
- El ingreso promedio mensual por cliente (“ARPU”) es de \$568,0 pesos en 3Q21 (vs. \$611,7 pesos en 3Q20), lo que representa una variación de -7,1%. El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 incluido en el ARPU asciende a \$65,8 pesos y \$246,3 pesos, al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

- El Churn mensual promedio se posicionó en 1,1% en 3Q21 (vs. 2,2% promedio en 3Q20).

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 13,9 millones de clientes con dispositivos 4G en todo el país. El tráfico cursado por tecnologías 4G en 3Q21 corresponde al 92% del tráfico total.

Asimismo, se profundizó la cantidad y variedad de ofertas móviles con más datos para mejorar la conectividad de nuestros clientes, ampliando los beneficios de los planes para incrementar la performance y su uso. En este sentido se lanzó el servicio WiFi Pass que permite a los clientes que también tienen contratado el servicio de Internet activar sin cargo gigas de uso exclusivo para compartir Internet desde el teléfono móvil con cualquier otro dispositivo, sin consumir datos de su plan original.

Los ingresos por servicios móviles en Paraguay alcanzaron \$12.351 millones (-\$3.405 millones o -21,6% respecto al 3Q20) producto de la disminución del parque de clientes y una baja del ARPU, 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 disminuyeron un 1,5% alcanzando los 2,2 millones al 30 de septiembre de 2021. Del total de clientes, el 82% corresponde a la modalidad prepaga y el 18% son pospagos al 30 de septiembre de 2021, mientras que al 30 de septiembre de 2020 los clientes prepagos representan el 84% y los pospagos el 16%.

- El ARPU ascendió a \$588,8 pesos en 3Q21 (vs. \$621,7 pesos en 3Q20), lo que representa una disminución del 5,3%.
- El Churn mensual promedio ascendió a 3,4% en 3Q21 (vs. 3,5% en 3Q20).

### **Servicios de Internet**

Los ingresos por servicios de Internet alcanzaron \$62.077 millones en 3Q21 (-\$5.091 millones o -7,6% vs. 3Q20) producto principalmente de la disminución del ARPU de Banda ancha en un 13,6%, que ha alcanzado \$1.580,5 pesos en 3Q21 (vs. \$1.829,2 pesos en 3Q20). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 incluido en el ARPU asciende a \$187,4 pesos y \$736,5 pesos al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

Cabe destacar que los clientes que cuentan con un servicio de 20 Mb o más representan el 78% y 70% del parque de clientes al 30 de septiembre de 2021 y 2020, respectivamente. Dentro de este rango existen clientes que poseen planes de 100 Mb, 300 Mb y 1000 Mb que al 30 de septiembre de 2021 ascienden a 932.592, 151.995 y 7.786, respectivamente.

El parque de clientes aumentó un 1,5% en 3Q21 alcanzando los 4,2 millones de suscriptores. El Churn mensual de servicios de Internet se posicionó en 1,5% y 1,2% al 30 de septiembre de 2021 y 2020, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 incluido en ventas de servicios de Internet asciende a \$7.336 millones y \$27.056 millones al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

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

Los ingresos por ventas de servicios de televisión por cable alcanzaron \$57.433 millones en 3Q21 (-\$4.707 millones o -7,6% respecto del 3Q20). La variación se debe principalmente a la disminución del ARPU en un 10,7%, alcanzando \$1.749,2 pesos en 3Q21 (vs. \$1.959,7 pesos en 3Q20). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 incluido en el ARPU asciende a \$211,5 pesos y \$789,1 pesos al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

El parque de clientes en Argentina se mantiene estable y asciende a 3,3 millones de clientes al 30 de septiembre de 2021, de los cuales 1,1 millón está suscripto a Flow. El Churn mensual de televisión por cable se posicionó en 1,1% al 30 de septiembre de 2021, mientras que al 30 de septiembre de 2020 se posicionó en 0,9%.

En noviembre 2020 incorporamos Disney+ al ecosistema Flow y en agosto 2021 se sumaron a dicho ecosistema los contenidos de Paramount+, transformándola en una plataforma integral para que los clientes la sigan eligiendo tanto por su oferta de contenidos como por sus funcionalidades diferenciales. Flow hoy, además de TV lineal, series, películas y documentales on demand y coproducciones exclusivas, incluye música y gaming. En este último punto continuó la consolidación de los Esports como fenómeno de entrenamiento y consumo local y seguirá creciendo a medida que evolucionen las necesidades de los clientes.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 incluido en ventas de servicios de televisión por cable asciende a \$6.921 millones y \$25.067 millones al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

### **Servicios de Telefonía Fija y Datos**

Los ingresos por ventas de servicios de telefonía fija y datos alcanzaron \$41.082 millones (-\$7.640 millones o -15,7% respecto al 3Q20).

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 incluido en ventas de servicios de telefonía fija y datos asciende a \$4.969 millones y \$19.569 millones al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

El ingreso promedio mensual facturado por usuario (“ARBU”) de voz fija ha alcanzado a \$708,2 en 3Q21 (vs. \$827,5 en 3Q20). El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 incluido en el ARBU asciende a \$88,3 pesos y \$333,3 pesos al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

### **Equipos**

Los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$20.810 millones (+\$3.770 millones o +22,1% respecto al 3Q20). Esta variación está dada principalmente por un aumento en la cantidad de equipos celulares vendidos de 43% complementado por un aumento en los precios promedio de venta de aproximadamente 37% respecto de 3Q20.

Es importante destacar que la Compañía, en materia de dispositivos, continuó promoviendo la actualización del parque de terminales con ofertas financiadas y con descuentos especiales con foco en la convergencia de servicios.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 incluido en ventas de equipos asciende a \$2.442 millones y \$6.785 millones al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

#### **• Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de activos**

Los Costos operativos sin amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$197.585 millones en 3Q21, lo que representa una disminución de \$6.369 millones o -3,1% respecto del 3Q20. Estos menores costos están asociados principalmente a la disminución de Deudores incobrables, Impuestos, tasas y contribuciones, costos por interconexión y Comisiones y publicidad, compensados parcialmente por mayores Costos laborales y Costos de equipos vendidos.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 contenido en costos operativos asciende a \$25.960 millones y \$82.722 millones, al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

El detalle de las principales líneas se informa a continuación:

#### **Costos laborales e indemnizaciones por despidos**

Los Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$60.347 millones en 3Q21 (+\$1.389 millones o +2,4% respecto al 3Q20). La variación se debe principalmente a aumentos salariales acordados por la Compañía con las distintas entidades gremiales para el personal dentro de convenio y también para los empleados fuera de convenio, junto con las cargas sociales asociadas y mayores cargos por desvinculaciones, compensada parcialmente por el efecto de la disminución en la nómina (22.846 empleados al cierre del 3Q21).

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 contenido en costos laborales e indemnizaciones por despidos asciende a \$7.020 millones y \$23.712 millones, al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

#### **Costos por interconexión y transmisión**

Los Costos por interconexión y transmisión, que además incluyen costos de roaming, corresponsalía y alquileres de líneas y circuitos, ascendieron a \$10.678 millones en 3Q21 (-\$1.024 millones o -8,8% respecto de 3Q20). Esta variación corresponde principalmente a una menor cantidad de enlaces y sitios, compensados parcialmente por incremento en el tipo de cambio en relación con los servicios fijados en U\$S.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 contenido en costos por interconexión y transmisión asciende a \$1.300 millones y \$4.655 millones, al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

#### **Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales**

Los Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales alcanzaron los \$33.448 millones en 3Q21 (+\$136 millones o +0,4% respecto de 3Q20). Los Honorarios disminuyeron \$455 mientras que los costos de Mantenimiento y materiales aumentaron \$591 respecto de 3Q20.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 contenido en honorarios por servicios, mantenimiento y materiales asciende a \$4.823 millones y \$13.846 millones, al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

#### **Impuestos, tasas y derechos del ente regulador**

Los cargos por Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, que incluyen impuesto sobre los ingresos brutos, impuestos municipales y otros impuestos y tasas, disminuyeron alcanzando \$22.602 millones en 3Q21 (-\$1.444 millones o -6,0% vs. 3Q20). Esa disminución corresponde principalmente al efecto de menores ventas de 3Q21 vs 3Q20. Los Impuestos, tasas y derechos del ente regulador representan un 7,7% y 7,6% sobre ventas al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 contenido en impuestos, tasas y derechos asciende a \$2.702 millones y \$9.661 millones, al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

#### **Comisiones y publicidad**

Los cargos por Comisiones (que incluyen comisiones de agentes, comisiones por cobranzas y otras comisiones) y publicidad totalizaron \$16.530 millones en 3Q21 (-\$1.006 millones o -5,7% respecto de 3Q20). La disminución se debe principalmente a menores cargos por comisiones de agentes y a una reducción de los costos de publicidad.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 contenido en comisiones y publicidad asciende a \$1.922 millones y \$7.037 millones, al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

#### **Costo de equipos vendidos**

Los Costos de equipos vendidos totalizaron \$14.752 millones en 3Q21 (+\$3.719 millones o +33,7% respecto de 3Q20). De este monto \$14.046 millones corresponden al costo de ventas de equipos en Argentina que, respecto de 3Q20, aumentó un 39,4% principalmente debido a mayores cantidades vendidas y al aumento en los precios de compra de los equipos.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 contenido en costo de equipos vendidos asciende a \$3.031 millones y \$4.852 millones, al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

#### **Costos de programación y contenidos**

Los Costos de programación y contenidos totalizaron \$20.031 millones en 3Q21 (-\$774 millones o -3,7% respecto de 3Q20). La disminución es producto principalmente de eficiencias comerciales compensadas parcialmente por incrementos de precios de aproximadamente 40% en casi todas las señales.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 contenido en costos de programación y contenidos asciende a \$2.474 millones y \$8.415 millones, al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

#### **Deudores incobrables**

El cargo por Deudores incobrables ascendió a \$5.362 millones (-\$6.657 millones o -55,4% vs. 3Q20). El cargo a incobrables representa un 1,8% y 3,8% del total de ventas consolidadas al 30 de septiembre de 2021 y 2020, respectivamente. La disminución del cargo es consecuencia directa de las diferentes acciones en gestión de mora encaradas por la Compañía desde fines del ejercicio 2020 cuyos efectos impactan en los resultados de 3Q21. A través de diversas campañas y promociones se recuperan créditos morosos de clientes que, en muchos casos, habían sufrido una degradación de sus servicios o estaban en situación de corte como consecuencia de la pandemia y de la situación económica del país. Con respecto a los clientes del segmento corporativo se realizaron gestiones de cobranza que derivaron en el recupero de importantes créditos.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 contenido en deudores incobrables asciende a \$589 millones y \$4.844 millones al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

#### **Otros costos operativos**

Los Otros costos operativos, que incluyen cargos por juicios y otras contingencias, energía y otros servicios públicos, seguros, alquileres y capacidad de Internet, entre otros, ascendieron a \$13.835 millones (-\$708 millones o -4,9% respecto de 3Q20). La principal disminución está relacionada por menores costos de energía, cargos de alquileres y capacidad de Internet, compensado por mayores cargos de juicios y contingencias.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021

contenido en otros costos operativos asciende a \$2.099 millones y \$5.701 millones al 3Q21 y 3Q20, respectivamente.

- **Utilidad de la explotación antes de amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de activos**

La Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones alcanzó los \$95.398 millones en 3Q21 (-\$18.124 millones o -16,0% vs. 3Q20), representando un 32,6% de los ingresos por ventas (vs. 35,8% en 3Q20).

La Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones generada por la prestación de servicios ascendió a \$89.350 millones en 3Q21 vs. \$107.515 millones en 3Q20 (-\$18.165 millones o -16,9% vs. 3Q20) y la Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones generada por la venta de equipos ascendió a \$6.048 millones en 3Q21 vs. \$6.007 millones en 3Q20 (+\$41 millones o +0,7% vs. 3Q20).

**Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos**

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos totalizaron \$94.213 millones en 3Q21 (+\$10.259 millones o +12,2% respecto de 3Q20). El incremento se debe al impacto de la amortización de las altas posteriores al 30 de septiembre de 2020 como consecuencia del ajustado plan de inversiones que está desarrollando la Compañía.

El efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente del 30 de septiembre de 2021 contenido en Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos asciende a \$56.776 millones y \$57.948 millones, al 3Q21 y 3Q20 respectivamente.

- **Utilidad de la explotación**

La utilidad de la explotación totalizó \$1.185 millones en 3Q21 (-\$28.383 millones o -96,0% vs. 3Q20), representando el 0,4% de los ingresos por ventas en 3Q21 y el 9,3% en 3Q20.

- **Resultados financieros, netos**

	<b>Variación</b>			
	<b>3Q21</b>	<b>3Q20</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Intereses de deudas financieras	(10.891)	(15.953)	5.062	(31,7)
Diferencias de cambio de deudas financieras	32.110	(10.857)	42.967	n/a
Resultado por renegociación de deudas	-	(4.704)	4.704	(100,0)
<b>Total costos financieros de deudas</b>	<b>21.219</b>	<b>(31.514)</b>	<b>52.733</b>	<b>(167,3)</b>
Otras diferencias de cambio	5.240	4.318	922	21,4
Resultados por operaciones con títulos y bonos	(492)	4.795	(5.287)	n/a
Otros intereses netos y otros resultados de inversiones	(1.187)	(997)	(190)	19,1
RECPAM	11.458	6.454	5.004	77,5
Diversos	(5.648)	(3.234)	(2.414)	74,6
<b>Total otros resultados financieros, netos</b>	<b>9.371</b>	<b>11.336</b>	<b>(1.965)</b>	<b>(17,3)</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>30.590</b>	<b>(20.178)</b>	<b>50.768</b>	<b>n/a</b>

Los Resultados financieros, netos arrojaron una ganancia de \$30.590 millones en 3Q21 (vs. pérdida de \$ 20.178 millones en 3Q20). El cargo del 3Q21 registrado en Resultados financieros, netos incluye principalmente ganancias por diferencias de cambio, medidas en términos reales, de \$37.350 millones producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense del 17,3% vs. inflación del 37,0% (vs. pérdida de \$6.539 millones en 3Q20 - devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense del 27,2% vs. inflación del 22,3%) y por el efecto generado por la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente, el cual ascendió a \$11.458 millones (vs. \$6.454 millones en 3Q20). Estos efectos están parcialmente compensados por pérdidas por (i) intereses de deudas financieras, medidas en términos reales, por \$10.891 millones (vs. pérdida por \$15.953 millones en 3Q20), (ii) resultados por operaciones con títulos y bonos por \$492 millones (iii) otros intereses netos y otros resultados de inversiones por \$1.187 millones y otros resultados financieros diversos por \$5.648 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 Compañía incluyendo el efecto del ajuste por inflación impositivo.

La pérdida por Impuesto a las ganancias asciende a \$30.960 millones en 3Q21 (vs. \$11.861 millones en 3Q20) incluye principalmente el cambio en la tasa del impuesto de acuerdo con lo establecido en la Ley N°27.630 que reemplazó la tasa del 25% por una escala de tasas crecientes en función a la ganancia imponible de cada contribuyente que llega al 35% a partir del ejercicio 2021. Por lo tanto, las pérdidas relacionadas con el impuesto a las ganancias corriente ascienden a \$12.710 millones al 3Q21 (vs. \$224 millones en 3Q20) y la pérdida por impuesto a las ganancias relacionado con el efecto de la aplicación del método de impuesto diferido en 3Q21 asciende a \$18.250 millones (vs. \$11.637 millones en 3Q20).

- **Resultado neto**

El resultado del 3Q21 arroja una ganancia de \$ 1.025 millones (vs. una pérdida de \$1.904 en 3Q20) y representa un +0,3% sobre ventas (vs. -0,6% en 3Q20). La ganancia neta del 3Q21 es consecuencia principalmente de la utilidad de la explotación por \$1.185 millones y de resultados financieros positivos por \$30.590 millones, compensado parcialmente por cargo por las pérdidas relacionadas con el Impuesto a las ganancias por \$30.960 millones.

La ganancia neta atribuible a la Sociedad controlante ascendió a \$358 millones en 3Q21 (vs. una pérdida de \$2.508 millones en 3Q20).

- **Posición financiera neta**

La posición financiera neta consolidada (esto es: Efectivo y equivalentes de efectivo más Inversiones financieras e IFD menos Préstamos) es pasiva y totalizó \$223.416 millones y \$239.683 millones al 30 de septiembre de 2021 y al 31 de diciembre 2020, respectivamente.

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

Las inversiones en PP&E e Intangibles y las altas por Derechos de uso efectuadas al 3Q21 comparativas con el 3Q20 se muestran a continuación:

	En millones de \$		Variación 3Q21 vs. 3Q20	
	3Q21	3Q20	\$	%
PP&E	51.931	51.140	791	1,5
Intangibles	1.969	2.194	(225)	(10,3)
<b>Total CAPEX</b>	<b>53.900</b>	<b>53.334</b>	<b>566</b>	<b>1,1</b>
Derechos de Uso	12.619	8.720	3.899	44,7
<b>Total</b>	<b>66.519</b>	<b>62.054</b>	<b>4.465</b>	<b>7,2</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 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.

Durante 3Q21, Telecom continuó con la ampliación de las redes de transmisión y transporte para unificar las diferentes tecnologías de acceso, reconvirtiendo las redes fijas de cobre a redes de fibra o híbridas fibra-coaxial para, de este modo, afrontar la demanda de servicios por parte de los clientes tanto fijos como móviles. Asimismo, continuamos con nuestras inversiones en los sistemas de tasación, facturación y relacionamiento con los clientes.

## 2. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	30 de septiembre de			
	2021	2020	2019	2018
Activo corriente	54.831	98.242	134.231	122.674
Activo no corriente	923.687	958.158	980.446	952.027
<b>Total del activo</b>	<b>978.518</b>	<b>1.056.400</b>	<b>1.114.677</b>	<b>1.074.701</b>
Pasivo corriente	150.967	143.087	158.047	273.308
Pasivo no corriente	334.972	339.462	360.560	180.498

	30 de septiembre de			
	2021	2020	2019	2018
<b>Total del pasivo</b>	<b>485.939</b>	<b>482.549</b>	<b>518.607</b>	<b>453.806</b>
Patrimonio neto atribuible a Sociedad Controlante	484.846	565.265	587.022	610.986
Patrimonio neto atribuible a los accionistas no controlantes	7.733	8.586	9.048	9.909
<b>Total del Patrimonio neto</b>	<b>492.579</b>	<b>573.851</b>	<b>596.070</b>	<b>620.895</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>978.518</b>	<b>1.056.400</b>	<b>1.114.677</b>	<b>1.074.701</b>

### 3. Estructura de resultados consolidada comparativa

	3Q21	3Q20	3Q19	3Q18
Ventas	292.983	317.476	332.665	370.574
Costos operativos	(291.798)	(287.908)	(302.671)	(311.549)
<b>Utilidad de la explotación</b>	<b>1.185</b>	<b>29.568</b>	<b>29.994</b>	<b>59.025</b>
Resultados por participación en asociadas	210	567	(425)	436
Resultados financieros, netos	30.590	(20.178)	(29.912)	(107.320)
<b>Utilidad, (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>31.985</b>	<b>9.957</b>	<b>(343)</b>	<b>(47.859)</b>
Impuesto a las ganancias	(30.960)	(11.861)	(26.106)	23.520
<b>Resultado neto</b>	<b>1.025</b>	<b>(1.904)</b>	<b>(26.449)</b>	<b>(24.339)</b>
Otros resultados integrales, netos de impuesto	(3.977)	(1.509)	(1.586)	8.884
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>(2.952)</b>	<b>(3.413)</b>	<b>(28.035)</b>	<b>(15.455)</b>
Atribuible a Sociedad Controlante	(2.679)	(3.601)	(28.479)	(17.911)
Atribuible a los accionistas no controlantes	(273)	188	444	2.456

### 4. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	3Q21	3Q20	3Q19	3Q18
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	90.476	109.450	116.207	81.292
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(84.615)	(71.956)	(57.967)	(52.086)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(11.930)	(55.289)	(1.999)	(26.124)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(2.234)	2.255	2.220	8.810
<b>Total de efectivo (utilizado) generado durante el periodo</b>	<b>(8.303)</b>	<b>(15.540)</b>	<b>58.461</b>	<b>11.892</b>

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

	30.09.21	30.09.20	30.09.19	30.09.18
Abonados Servicios de televisión por cable (i)	102,0%	102,2%	100,6%	102,0%
Accesos de Internet (ii)	104,6%	103,0%	102,0%	101,7%
Líneas Servicios de Telefonía fija (ii)	83,3%	84,4%	87,7%	95,6%
Líneas Servicios Móviles Personal (ii)	102,9%	98,3%	100,0%	97,4%
Clientes Núcleo (ii)	97,2%	96,0%	95,9%	96,8%

(i) Base diciembre 2013= 100

(ii) Base diciembre 2017= 100

### 6. Índices consolidados

	30.09.21	30.09.20	30.09.19	30.09.18
Liquidez (1)	0,36	0,69	0,85	0,45
Solvencia (2)	1,01	1,19	1,15	1,37
Inmovilización del capital (3)	0,94	0,91	0,88	0,89

(1) Activo corriente sobre pasivo corriente.

(2) Patrimonio neto sobre pasivo total.

(3) Activo no corriente sobre total del activo.

## 7. *Perspectivas*

El complejo escenario generado por la emergencia del COVID 19 continúa planteando desafíos en todo el mundo. Si bien en los primeros nueve meses de año, se atenuaron los efectos producto de los avances en la política sanitaria y la extensión de los planes de vacunación a gran escala, la persistencia de la pandemia -por la amenaza de nuevas variantes del virus y potenciales rebotes- presenta un panorama que sigue siendo complejo de cara a los últimos meses de 2021.

En nuestro país, el impacto de la situación epidemiológica sobre la macroeconomía mundial se vio particularmente agravado por los efectos recesivos generados por la parálisis económica que trajo consigo el aislamiento social. Para favorecer un crecimiento sostenido de la producción y el empleo privado, continuará siendo necesario un alto compromiso de todos los sectores de la sociedad y una mayor articulación público-privada.

Los resultados económico-financieros de Telecom, como los de otras empresas que operan en el país, reflejan el impacto de los procesos inflacionarios y las fluctuaciones cambiarias, en especial considerando que nuestra fuente de ingresos principal es en pesos, mientras que nuestra industria requiere inversiones intensivas y dolarizadas para el despliegue de infraestructura y desarrollo de sistemas.

En este sentido, la coyuntura económica nos obliga a continuar focalizando fuertemente la gestión sobre las eficiencias operativas para sostener niveles de crecimiento acordes a las inversiones comprometidas no sólo para crecer sino también para mantener la calidad de servicio que brindamos a nuestros más de 29 millones de clientes.

A las empresas TIC se nos suma, además, un panorama de mayor incertidumbre 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.

En los últimos meses, la Justicia se ha pronunciado en distintos foros respecto de la norma, que planteó un cambio intempestivo, arbitrario e innecesario en la regulación del sector, ordenando la suspensión del Decreto 690/20 y las medidas administrativas emitidas con posterioridad y derivadas de él. Estas medidas cautelares que se repiten en diversos puntos del país hoy cubren virtualmente a toda la industria TIC, tanto operadores grandes como pymes.

En nuestro caso, la Cámara Contencioso Administrativo Federal – Sala II resolvió por mayoría hacer lugar a la apelación de Telecom y dictó una medida cautelar en ese sentido. Y, a fines de octubre 2021, fuimos notificados de la resolución del Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 8 que resolvió prorrogar la vigencia de la medida cautelar oportunamente otorgada en las citadas actuaciones por el plazo de 6 (seis) meses.

De esta forma, la justicia ratifica que toda la industria TIC debe tener capacidad de fijar sus políticas comerciales y sus precios. Mantener y fomentar la competencia en lugar de fijar trabas artificiales es la única y la mejor forma para que los usuarios sigan accediendo a más y mejores servicios.

En Telecom mantenemos nuestra visión de continuar consolidándonos como un ecosistema de servicios digitales, que se apalancan sobre la conectividad, y que se sustenta en un proceso de transformación digital y cultural, focalizado en la experiencia de nuestros clientes, al que le hemos dado un empuje extraordinario durante la pandemia.

En el último año y medio la digitalización posibilitó las relaciones sociales, comerciales, la educación, el vínculo con las instituciones y la economía. Se atenuaron las fronteras entre lo digital y lo presencial. Y la sociedad cambió.

Desde Telecom fuimos y somos parte de ese cambio, acompañando y potenciando la vida de los argentinos e impulsando la economía digital del país. Nuestra evolución no se detiene. Por eso, hemos renovado nuestra identidad visual institucional y de nuestras marcas comerciales, que expresa la evolución tecnológica que estamos llevando adelante para facilitar el desarrollo digital de nuestros clientes, de la sociedad, en definitiva, del país.

Desde ahora, nuestros clientes tienen conectividad total con Personal, sin importar si están dentro o fuera del hogar, con la mejor experiencia de servicios, gracias a nuestras redes fijas y móviles.

Flow, claro ejemplo de nuestra visión de largo plazo, es un verdadero punto de encuentro de todo el entretenimiento, centrado en la experiencia de contenidos en el hogar y también en movilidad. Durante este año la plataforma

evolució con nuevas facilidades, contenidos innovadores y de calidad a partir de alianzas con productoras de renombre nacional e internacional. Incorporamos Paramount+ y Star+, que se suman a Netflix, Disney+ y Amazon Prime Video, convirtiendo a Flow en la plataforma integral más importante de la Argentina.

Y, bajo la marca con Telecom, continuamos acercando soluciones digitales al segmento corporativo y de gobierno, para seguir contribuyendo a su desarrollo y crecimiento.

Este cambio marcario fue acompañado por el relanzamiento de oficinas comerciales convergentes en todo el país, verdaderos puntos de experiencia con nuestros servicios, y por la evolución de los canales de relacionamiento web y app de Telecom y sus marcas.

Estamos construyendo una marca empleadora atractiva para los nuevos talentos digitales, fundamentales en el desarrollo de los servicios vinculados con la economía digital, y una nueva experiencia de trabajo para nuestros colaboradores, con un esquema híbrido, de presencialidad y virtualidad, y foco en el bienestar y un mayor equilibrio personal, familiar y laboral.

Finalmente, desde punto de vista financiero, durante estos primeros nueve meses, gracias a la confianza del mercado tanto nacional como internacional en la solidez crediticia de la compañía y en nuestra estrategia de negocio, emitimos nuevas Obligaciones Negociables Serie 8 por un valor nominal de \$8.709 millones y Serie 9 por un valor nominal de \$8.699 millones con vencimiento en 2025 y 2024, respectivamente. También durante este período cancelamos el saldo remanente de las Obligaciones Negociables Clase A por U\$S106 millones y las ON Clase 3 y Clase 4 cuyos vencimientos operaron en enero y julio de este año. Por su parte, nuestra subsidiaria en Paraguay, Núcleo, también accedió al mercado financiero mediante la emisión de dos series de Obligaciones Negociables con vencimientos en 2028 y 2031 por un total aproximado de \$3.406 millones. Estas medidas nos han permitido mejorar considerablemente nuestra estructura de capital.

En el año que inicia aspiramos a continuar nuestro proceso de transformación, afianzando nuestro modelo operativo y alcanzando nuevos hitos en nuestro camino hacia la completa digitalización para ser más eficientes, continuar impulsando en nuestro país el crecimiento de la economía digital y seguir generando valor para nuestros clientes.

## DESTINO DE LOS FONDOS

El ingreso neto esperado de la colocación de las Obligaciones Negociables será de aproximadamente (i) US\$14.912.175 y \$1.491.217.500 (considerando una emisión de Obligaciones Negociables Clase 12 por US\$15.000.000 y de Obligaciones Negociables Clase 13 por \$1.500.000.000); o (ii) US\$99.414.500 y \$4.970.725.000 si se emite el máximo autorizado de Obligaciones Negociables Clase 12 por US\$ 100.000.000 y de Obligaciones Negociables Clase 13 por \$5.000.000.000.

En cumplimiento con lo establecido por el Artículo 36 de Ley de Obligaciones Negociables y demás normativa aplicable, la Emisora podrá utilizar el producido proveniente de la colocación de las Obligaciones Negociables (neto de gastos, comisiones y honorarios relacionados con la emisión de las Obligaciones Negociables) a (i) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país, (ii) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (iii) integración de capital de trabajo en el país o refinanciación de pasivos, (iv) a la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas al Emisor, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados o (v) a la adquisición de participaciones sociales y/o financiamiento del giro comercial del negocio.

Sin perjuicio de lo indicado precedentemente y de la posibilidad de utilizar el producido para cualquiera de los fines descriptos, la aplicación principal que se dará a los fondos será a inversiones en activos físicos situados en el país (que comprende, en particular, nuevas redes en el país o mejoramiento de las actuales con nuevas tecnologías que serán realizadas en etapas), a capital de trabajo (que comprende todos aquellos conceptos que afectan los activos y pasivos de corto plazo tales como la compra de bienes de cambio, el pago a proveedores vinculados a la operación/actividad de la Compañía y el pago de remuneraciones al personal, entre otros) y la cancelación de pasivos (principalmente descubiertos bancarios, con plazo de vencimiento diarios y cuya tasa de interés se concierta a su vez diariamente)

## GASTOS DE LA EMISIÓN

Los gastos relacionados con la emisión de las Obligaciones Negociables serán afrontados por la Compañía y se estima que podrán ascender a la suma de, aproximadamente, (i) \$18.218.567, los cuales representarán el 0,585% del total de la emisión de las Obligaciones Negociables, asumiendo un monto de emisión de US\$15.000.000 de Obligaciones Negociables Clase 12 y de \$1.500.000.000 de Obligaciones Negociables Clase 13; o (ii) \$92.181.120, los cuales representarán el 0,585% del total de la emisión de las Obligaciones Negociables, asumiendo un monto de emisión por US\$100.000.000 de Obligaciones Negociables Clase 12 y de \$5.000.000.000 de Obligaciones Negociables Clase 13.

Dichos gastos son los siguientes: (i) los honorarios de los Colocadores, los cuales representan el 0,50% del valor nominal de las Obligaciones Negociables efectivamente colocadas; (ii) los honorarios de los agentes de calificación de riesgo los cuales representan aproximadamente el 0,025% del valor nominal de las Obligaciones Negociables efectivamente colocadas; (iii) los honorarios de los asesores legales de la Compañía y de los Colocadores, los cuales representan el 0,0180% del valor nominal de las Obligaciones Negociables efectivamente colocadas; (iv) los aranceles a pagar a la CNV y entidades autorizadas y mercados de valores, ante los cuales se solicitó la autorización para el listado y la negociación de las Obligaciones Negociables, los cuales representan el 0,04% del valor nominal de las Obligaciones Negociables efectivamente colocadas; y (v) otros gastos (incluyendo, sin limitación, las publicaciones en medios de difusión, etc.) los cuales representan el 0,0025% del valor nominal de las Obligaciones Negociables efectivamente colocadas.

Los inversores que reciban las Obligaciones Negociables no estarán obligados a pagar comisión alguna, excepto que, si un inversor realiza la operación a través de su corredor, operador, banco comercial, compañía fiduciaria u otra entidad, puede ocurrir que dicho inversor deba pagar comisiones a dichas entidades, las cuales serán de su exclusiva responsabilidad. Asimismo, en el caso de transferencias u otros actos o constancias respecto de cualquiera de las Obligaciones Negociables incorporadas al régimen de depósito colectivo, CVSA se encuentra habilitada para cobrar aranceles a los depositantes, que éstos podrán trasladar a los Tenedores de cualquiera de las Obligaciones Negociables.

## CONTRATO DE COLOCACIÓN

Banco Santander Río S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U. y Banco Itaú Argentina S.A., en su carácter de organizadores y Banco Santander Río S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U., Banco Itaú Argentina S.A., Macro Securities S.A., Facimex Valores S.A., Balanz Capital Valores S.A.U., Allaria Ledesma & Cía. S.A., y Banco Patagonia S.A. actuarán como agentes de colocación de las Obligaciones Negociables. La Compañía y los Colocadores suscribirán un contrato de colocación donde se detallen las obligaciones de cada una en las partes en el marco de la emisión y del cual se desprenderá que los Colocadores actuarán sobre la base de sus mejores esfuerzos conforme con el artículo 774, inciso a) del Código Civil y Comercial de la Nación, y con los procedimientos usuales en el mercado de capitales de la Argentina, pero no asumirán compromiso de colocación o suscripción en firme alguno. Por tales servicios recibirán una comisión de colocación. Adicionalmente, el Contrato de Colocación establecerá, *inter alia*, los derechos y obligaciones de los Organizadores, quienes tampoco asumirán compromiso de suscripción en firme alguno. Dicho contrato incluirá cláusulas standard en el mercado en relación a indemnidad, confidencialidad y gastos.

## HECHOS POSTERIORES

Desde el 30 de septiembre de 2021 (fecha de los últimos estados financieros incluidos en el presente) y hasta la fecha del presente Suplemento de Prospecto, el Directorio de la Compañía considera que no han ocurrido acontecimientos que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y financiera o sus resultados, excepto por lo que se describe a continuación:

### **Oferta de opción irrevocable de compra y venta de acciones de AVC Continente Audiovisual**

El 25 de septiembre de 2019, Telecom Argentina y los accionistas no controlantes de AVC Continente Audiovisual (los “Cedentes”) suscribieron una Oferta de Opción Irrevocable de Compra y Venta por la totalidad de las acciones de AVC Continente Audiovisual (“AVC”) en poder de los Cedentes (497.474 acciones, representativas de 40% del capital social de AVC). La opción de compra y venta podía ser ejercida por Telecom Argentina y los Cedentes, respectivamente, a partir del 1 de octubre de 2019 y hasta el 30 de septiembre de 2024. Las opciones de compra y venta incluyen, junto con las acciones, la cesión y transferencia de la totalidad de los derechos patrimoniales y políticos inherentes a las mismas.

El 27 de octubre de 2021 Telecom Argentina efectivizó la adquisición de 497.479 acciones ordinarias escriturales de \$1 valor nominal cada una y con derecho a un (1) voto por acción representativas del 40% del capital social y votos de AVC, en virtud del ejercicio de la opción de venta de dichas acciones por parte de los Cedentes, abonando el saldo remanente adeudado que ascendía a \$56 millones.

### **Refinanciación préstamos**

Con fecha 15 de diciembre de 2021, la Sociedad efectivizó la refinanciación de los préstamos oportunamente desembolsados bajo los siguientes contratos de préstamo celebrados entre la Sociedad y la Inter-American Investment Corporation, en nombre propio y actuando como agente del Inter-American Development Bank: (i) contrato de préstamo de fecha 7 de abril de 2017, por un monto total de hasta US\$ 100.000.000, y (ii) contrato de préstamo de fecha 29 de mayo de 2019, por un monto total de hasta US\$300.000.000, en virtud de la cual se acordó la extensión de los plazos respecto de la mayor parte de los vencimientos de capital previstos para 2022 y 2023, resultando en nuevos esquemas de amortización que finalizarán en 2024 y 2027 para cada Préstamo, respectivamente, y manteniendo esencialmente el resto de los términos y condiciones originales.

El monto de capital pendiente de pago de cada préstamo mencionado al 15 de diciembre de 2021 era de US\$ 34.687.500 y de US\$ 181.481.250, respectivamente. Asimismo, en la misma fecha la Sociedad efectivizó la refinanciación de los préstamos oportunamente desembolsados bajo el contrato de préstamo celebrado con fecha 5 de octubre de 2016, entre Telecom Personal S.A. (compañía absorbida por la Sociedad) y la Corporación Financiera Internacional, por un monto total de hasta US\$ 400.000.000, en virtud de la cual se acordó la extensión de los plazos respecto de la mayor parte de los vencimientos de capital previstos para 2022 y 2023, resultando en un nuevo esquema de amortización que finalizará en 2027 y manteniendo esencialmente el resto de los términos y condiciones originales.

El monto de capital pendiente de pago de dicho préstamo al 15 de diciembre de 2021 era de US\$ 138.796.250.

### **Designación de nuevo responsable de relaciones con el mercado suplente**

Con fecha 22 de diciembre de 2021 el Directorio de la Sociedad nombró al Sr. Luis Fernando Rial Ubago como responsable de relaciones con el mercado suplente.

### **Línea de crédito**

Con fecha 3 de enero de 2022 la Sociedad remitió una propuesta de línea de crédito a la exportación por un monto total de hasta US\$ 23.367.200 (la “Línea de Crédito”) a las siguientes entidades: (i) JPMorgan Chase Bank, N.A., como agente de la facilidad, prestamista inicial y garante de riesgo residual, (ii) JPMorgan Chase Bank, N.A., Sucursal Buenos Aires, como agente de custodia local, y (iii) JPMorgan Chase Bank, N.A. y Export Development Canada como coorganizadores principales, que fue aceptada en la misma fecha.

La Línea de Crédito estará garantizada por el organismo oficial de crédito a la exportación de Canadá, Export Development Canada (“EDC”), sujeto a los términos y condiciones establecidos por EDC.

Por último, los fondos provenientes de los préstamos efectuados bajo la Línea de Crédito serán utilizados para financiar (A) hasta el 85% de los pagos realizados o a realizar por la Sociedad a los Proveedores bajo el Supply Agreement (según se define en el contrato de préstamo) por bienes y servicios elegibles originados fuera de Argentina y entregados dentro del plazo de entrega aplicable, (B) hasta el 50% de los pagos realizados o a realizar por la Sociedad a los Proveedores bajo el Supply Agreement por bienes y servicios originados en Argentina y sujetos a determinados límites y condiciones establecidas por EDC, y (C) el pago de la correspondiente prima de EDC debida con respecto a dicho préstamo.

### **Oferta Pública de Adquisición por Cambio de Control**

Con relación a la Oferta Pública de Adquisición Obligatoria promovida por Cablevisión Holding S.A. (“CVH”) el 21 de junio de 2018, el día 17 de febrero de 2022, CVH informó a la Compañía que la Corte Suprema de Justicia de la Nación desestimó el recurso de queja interpuesto por la CNV en los autos “Burgueño Daniel Fernando c/ EN - CNV s/ proceso de conocimiento” (Expte. N° 33.763/2019), declarando inadmisibile el recurso extraordinario interpuesto por dicha Comisión contra la resolución de la Cámara Contencioso Administrativo Federal -Sala V.

La mencionada resolución de la Sala V de la Cámara Contencioso Administrativo Federal dispuso que CVH no se encuentra alcanzada por la obligación de realizar la Oferta Pública de adquisición de acciones (“OPA”) de Telecom Argentina, ello en los términos del art. 32 inc. k) de la RG 779/18, ordenó a la CNV a que considere concluido el trámite oportunamente iniciado e hizo saber a CVH que debía cesar en la continuación del procedimiento iniciado con respecto a la OPA.

## INFORMACIÓN ADICIONAL

### a) Tipos de cambio y controles de cambio

#### Tipos de cambio

La siguiente tabla muestra, para los períodos indicados, cierta información sobre los tipos de cambio para el Dólar, expresados en Pesos nominales por Dólar conforme al tipo de cambio de la Comunicación “A” 3500.

También se incluye una tabla que muestra, para los mismos períodos, los tipos de cambio para el Dólar, expresados en Pesos nominales por Dólar publicados por el Banco de la Nación Argentina.

<b>Tipos de cambio<sup>(1)</sup></b>				
	<b>Máximo</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Promedio<sup>(2)</sup></b>	<b>Cierre ejercicio</b>
<b>Al 31 de diciembre del ejercicio</b>				
2016.....	16,039	13,069	14,779	15,850
2017.....	18,830	15,174	16,567	18,774
2018.....	40,89	18,41	28,09	37,808
2019.....	60,00	37,04	48,24	59,90
2020.....	84,15	59,82	70,59	84,15
2021 (hasta el 30 de septiembre inclusive) ...	98,74	84,70	93,42	98,74

Fuente: Banco Central

- (1) Tipo de cambio de referencia del Banco Central (Comunicación A 3500 del banco Central).  
 (2) Promedio de cotizaciones diarias al cierre.

<b>Tipos de cambio Banco Nación <sup>(1)</sup></b>				
	<b>Máximo</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Promedio<sup>(2)</sup></b>	<b>Cierre ejercicio</b>
<b>Al 31 de diciembre del ejercicio</b>				
2016.....	16,030	13,200	14,782	15,890
2017.....	19,200	15,190	16,752	18,649
2018.....	41,25	18,41	28,09	37,70
2019.....	60,40	36,90	48,23	59,89
2020 .....	84,15	59,82	70,60	84,15
2021 (hasta el 30 de septiembre inclusive) ...	98,74	84,70	93,17	98,74

Fuente: Banco de la Nación Argentina

- (1) Tipo de cambio divisa vendedor.  
 (2) Promedio de cotizaciones diarias al cierre.

Las conversiones de moneda, incluidas las conversiones de pesos a Dólares Estadounidenses, se incluyen para comodidad del lector únicamente y no deben interpretarse como una declaración de que los montos en cuestión han sido, podrían haber sido o podrían ser convertidos a alguna denominación en particular, a alguna tasa en particular, o de algún modo.

Ver “X. Información Adicional- b) Tipos de Cambio y Controles de cambio” en el Prospecto.

#### Controles de cambio

Para mayor información sobre cuestiones relativas a los controles de cambio véase “X. Información Adicional- b) Tipos de Cambio y Controles de cambio” en el Prospecto.

### b) Carga tributaria

Para mayor información sobre el tratamiento impositivo aplicable a las Obligaciones Negociables ofrecidas por el presente, véase “X. Información Adicional- c) Carga tributaria” en el Prospecto.

***c) Documentos a Disposición***

Podrán solicitarse copias del Prospecto, de su versión resumida, del Suplemento de Prospecto y de los Estados Financieros Consolidados y los Estados Financieros No Auditados del Tercer Trimestre de 2021 de la Compañía, en la sede social de la Compañía sita en General Hornos 690, Ciudad Autónoma de Buenos Aires (teléfono: 4968-4019, correo electrónico declarado ante CNV: [relinver@teco.com.ar](mailto:relinver@teco.com.ar)), en días hábiles en el horario de 10 a 18h., y en el domicilio de los Colocadores indicados al final del presente o bien comunicándose a los números de teléfono y/o correos electrónicos de contacto de los Colocadores indicados en el Aviso de Suscripción. Asimismo, los documentos mencionados estarán disponibles en los Sistemas Informativos.

**EMISORA**

**Telecom Argentina S.A.**  
General Hornos 690  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
República Argentina

**ORGANIZADORES**



Juan de Garay 151,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
República Argentina



**Industrial and Commercial Bank of China  
(Argentina) S.A.U.**

Boulevard C. Grierson 355, Piso 12°,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República  
Argentina



**Banco Itaú Argentina S.A.**

Victoria Ocampo 360, Piso 8,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
República Argentina



**Banco Santander Río S.A.**  
Juan de Garay 151,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
República Argentina



**Industrial and Commercial Bank of China  
(Argentina) S.A.U.**

Boulevard C. Grierson 355, Piso 12°, Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires, República Argentina



**Banco Itaú Argentina S.A.**  
Victoria Ocampo 360, Piso 8,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
República Argentina



**Macro Securities S.A.**

Av. Eduardo Madero 1182, Piso 24,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
República Argentina



**Allaria Ledesma & Cía. S.A.**

25 de Mayo 359, Piso 12,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República  
Argentina



**Balanz Capital Valores S.A.U.**

Av. Corrientes 316, Piso 3°, of. 362,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
República Argentina



Av. De Mayo 701 Piso 24,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
República Argentina



**Facimex Valores S.A.**

Olga Cossettini 831, Piso 1°, Ciudad Autónoma  
de Buenos Aires, República Argentina

**ASESORES LEGALES DE LA TRANSACCIÓN**

**EGFA Abogados**

Torre Fortabat - Bouchard 680  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
República Argentina

**AUDITORES DE LA EMISORA**

**Price Waterhouse & Co. S.R.L.**

Edificio Bouchard Plaza  
Bouchard 557, Piso 8  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
República Argentina

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de marzo de 2022.



**Máximo Ayerza**  
Subdelegado