

Contactos:
Pedro Insussarry
Solange Barthe Dennin
(54 11) 4968-3743/3752

Telecom Argentina S.A. anuncia resultados consolidados del primer trimestre de 2014 ("1Q14")*

- Ventas Consolidadas del Grupo Telecom alcanzaron \$7.466 millones (+23,1% vs. 1Q13); Datos Fijos +49,8% vs. 1Q13; Internet Fija +26,3% vs. 1Q13 y el negocio Móvil en Argentina +22,9% vs. 1Q13.
- Clientes móviles en Argentina: 19,9 millones; +0,8 millones (+4,2%) vs. 1Q13.
- Servicios de Valor Agregado móvil en Argentina (Internet y Datos): +21,0% vs. 1Q13; 57,0% de Ventas de Servicios del negocio móvil.
- El ARPU móvil alcanzó \$68,3 por mes en 1Q14 (+10,0% vs. 1Q13).
- El ARPU de ADSL alcanzó \$138,0 por mes en 1Q14 (+20,1% vs. 1Q13). El churn mensual fue de 1,3% en 1Q14.
- Costos operativos -incluyendo D&A y el Resultado por disposición y desvalorización de PP&E- ascendieron a \$6.099 millones (+23,0% vs. 1Q13), Costos laborales +36,3%, Impuestos y tasas +25,4% vs. 1Q13.
- Utilidad de la Explotación antes de Depreciaciones y Amortizaciones de \$2.112 millones (+17,4% vs. 1Q13), 28,3% de las Ventas Consolidadas.
- La Utilidad Neta alcanzó \$906 millones (+11,4% vs. 1Q13). La Utilidad Neta atribuible a Telecom Argentina representó \$889 millones (+10,8% vs. 1Q13).
- Las inversiones del Grupo ascendieron a \$1.062 millones en 1Q14 (+43,3% vs. 1Q13), 14,2% de Ventas Consolidadas.
- Posición Financiera Neta Activa de \$5.080 millones (una mejora de \$1.060 millones respecto al 1Q13) debido a la generación de caja del Grupo y luego del pago de dividendos en efectivo de Telecom Argentina por \$1.000 millones realizado en diciembre de 2013.

	Al 31 de Marzo				
	(en millones de pesos, excepto donde se especifica)	2014	2013	Δ \$	Δ %
Ventas Consolidadas		7.466	6.064	1.402	23,1%
Servicios Móviles		5.501	4.448	1.053	23,7%
Servicios Fijos		1.965	1.616	349	21,6%
Utilidad de la Explotación antes de Depreciaciones y Amortizaciones		2.112	1.799	313	17,4%
Utilidad de la Explotación		1.377	1.115	262	23,5%
Utilidad Neta atribuible a Telecom Argentina		889	802	87	10,8%
Patrimonio Neto atribuible a Telecom Argentina		12.806	10.801	2.005	18,6%
Posición Financiera Neta Activa		5.080	4.020	1.060	26,4%
Inversiones en PP&E e Intangibles		1.062	741	321	43,3%
Líneas en servicio (Telefonía Fija - en miles)		4.108	4.109	(1)	-0,04%
Clientes móviles (en miles)		22.326	21.449	877	4,1%
Personal (Argentina)		19.913	19.114	799	4,2%
Núcleo (Paraguay) - Incluye clientes Wimax-		2.413	2.335	78	3,3%
Accesos de Banda Ancha (en miles)		1.714	1.626	88	5,4%
Facturación Prom. por cliente (ARBU) Telefonía Fija / Voz - en \$		54,6	49,5	5,1	10,3%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Móvil en Argentina - en \$		68,3	62,1	6,2	10,0%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) ADSL - en \$		138,0	114,9	23,1	20,1%

* Información no financiera no auditada

Buenos Aires, 7 de mayo de 2014 - Telecom Argentina S.A. ("Telecom") – (NYSE: TEO, BCBA: TECO2) una de las compañías líderes de telecomunicaciones de la Argentina, anunció hoy una Utilidad Neta de \$906 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, un 11,4% superior al mismo ejercicio del año anterior. La utilidad neta atribuible a Telecom Argentina fue de \$889 millones (+10,8% vs. 1Q13).

	1Q14	1Q13	Δ \$	Δ %
Ventas Consolidadas (MM\$)	7.466	6.064	1.402	23,1%
Utilidad Neta atribuible a Telecom (MM\$)	889	802	87	10,8%
Utilidad atribuible a Telecom por Acción (\$)	0,92	0,81	0,11	
Utilidad atribuible a Telecom por ADR (\$)	4,52	4,07	0,45	
Utilidad de la Explotación antes de Amortizaciones *	28,3%	29,7%		
Utilidad de la Explotación*	18,4%	18,4%		
Utilidad Neta*	12,1%	13,4%		

*Como porcentaje de las Ventas Consolidadas

Nota: Al 1Q14 el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación fue de 969.159.605.

Durante el 1Q14, las Ventas Consolidadas se incrementaron un 23,1% alcanzando \$7.466 millones (+\$1.402 millones vs. 1Q13), impulsadas principalmente por los Servicios Móviles, Datos e Internet Fijo. La Utilidad de la Explotación alcanzó \$1.377 millones (+\$262 millones vs. 1Q13).

Ingresos Operativos Consolidados

Servicios Móviles

Durante el 1Q14, los clientes ascendieron a un total de 22,3 millones a fines de marzo de 2014, lo que representa un incremento de 0,9 millones (+4,1%) desde el 31 de marzo de 2013.

Las ventas consolidadas a terceros alcanzaron \$5.501 millones (+23,7% vs. 1Q13), producto del impulso al consumo de servicios de valor agregado ("SVA") y de una oferta comercial que se adapta a las necesidades de los clientes.

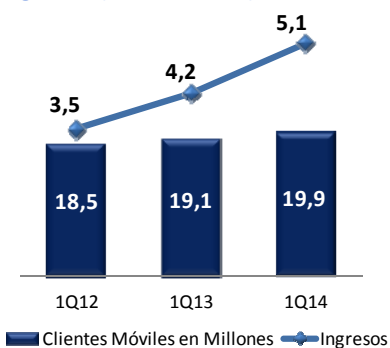
Telecom Personal en Argentina

Al 31 de marzo de 2014, los clientes de Personal en Argentina alcanzaron los 19,9 millones, un aumento del 4,2% ó +0,8 millones vs. 1Q13. Los clientes pospagos representan el 32% de los clientes totales.

En el 1Q14, los Ingresos por Ventas a terceros totalizaron \$5.143 millones (+\$957 millones o +22,9% vs. 1Q13). Las Ventas de Servicios (excluyendo venta de equipos) alcanzaron los \$4.264 millones (+16,2% vs. 1Q13) de las cuales las ventas de SVA resultaron \$2.431 millones (+21,0% vs. 1Q13), lo que representa el 57,0% de las ventas de servicios (vs. 54,8% en 1Q13). En tanto, las Ventas de equipos se incrementaron un 69,7% vs. 1Q13, ascendiendo a \$879 millones.

Producto del incremento en el consumo de SVA, el ingreso promedio mensual por cliente ("ARPU") ascendió a \$68,3 durante el 1Q14 (+10,0% vs. 1Q13). A su vez el tráfico de SMS disminuyó (-29,0% vs. 1Q13), producto de la migración hacia servicios de mensajería instantánea, lo que demuestra una mayor preferencia de los clientes de Personal por la oferta de servicios, planes y packs con contenido de SVA.

Evolución Clientes e Ingresos en Argentina (miles de MM\$)



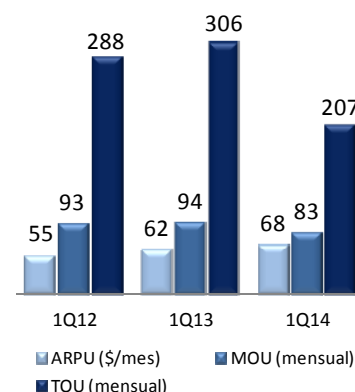
Durante el 1Q14, Personal continuó impulsando su estrategia en términos de conveniencia, incentivando la recarga de crédito mediante el otorgamiento de beneficios para los clientes con tarjeta y abono fijo, agrupados con el concepto de *Superchip*, con adicionales en cada recarga y packs diarios o semanales bonificadas. Además, se presentaron propuestas comerciales diferenciales como *Mini recargas* o *Mini packs*, para incentivar la recarga en los servicios prepagos.

En términos de innovación, a fin de seguir incentivando la actualización del parque de terminales y el uso de servicios de valor agregado, Personal presentó una oferta comercial con descuentos del 30% para la adquisición de smartphones, disponible para quienes desean actualizar su terminal o portarse a Personal.

Paralelamente y revalidando su compromiso con la calidad, la empresa continúa desarrollando su plan de ampliación y reconversión de la infraestructura móvil para aumentar la capacidad de red y mejorar la experiencia de uso de sus clientes.

Finalmente, consolidando su posicionamiento como marca asociada a la música, Personal presentó una nueva edición de Personal Fest Verano, el festival itinerante que se realiza en las principales ciudades turísticas del país, convocando a más de 160.000 personas y más de 400.000 visitas a través de la web.

Consumo móvil de Telecom Personal en Argentina



Telecom Personal en Paraguay (“Núcleo”)

Al 31 de marzo de 2014, la base de clientes de Núcleo asciende aproximadamente a 2,4 millones (+3,3% vs. 1Q13). La composición de la misma correspondió en un 80% a la modalidad prepaga y 20% a la modalidad pospago (vs. 19% en 1Q13).

Las ventas a terceros de Núcleo, alcanzaron \$358 millones en 1Q14 (+36,6% respecto al 1Q13). Las ventas de SVA alcanzaron \$190 millones (+35,7% vs. 1Q13), representando un 55,4% de las ventas de servicios en 1Q14 (vs. 56,2% en 1Q13). En tanto, el ARPU móvil alcanzó Gs.27,6 mil (equivalente a \$45,4) en 1Q14.

Servicios Fijos (Voz, Datos e Internet)

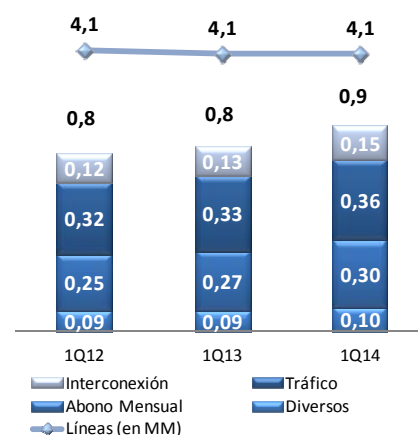
Las Ventas del segmento Fijo, alcanzaron un total de \$1.965 millones en 1Q14, +21,6% vs. 1Q13, destacando que las ventas de Datos (+49,8% vs. 1Q13) y de Internet (+26,3% vs. 1Q13) continúan presentando el mayor crecimiento del segmento.

Voz

Las ventas de servicios de voz en 1Q14 alcanzaron \$907 millones (+11,4% vs. 1Q13) y una porción de las mismas (principalmente los abonos y el servicio medido) continúan afectadas por el congelamiento de las tarifas de estos servicios dispuestos por el Gobierno Nacional en 2002.

Los ingresos por los servicios medidos totalizaron \$359 millones, un aumento de +9,1% ó \$30 millones vs. 1Q13, explicado principalmente por una mayor penetración de los paquetes de minutos con llamadas locales y de larga distancia nacional.

Líneas en servicio e ingresos por ventas voz (en miles de MM\$)



Los ingresos por abonos básicos y por servicios suplementarios alcanzaron \$295 millones, un incremento de \$26 millones ó +9,7% vs. 1Q13 debido a mayores ingresos de servicios suplementarios no regulados. La base de clientes supera los 4,1 millones.

Producto de estos aumentos, el ingreso promedio mensual facturado por usuario (ARBU) se incrementó a \$54,6 en el 1Q14, +10,3% vs.1Q13.

Los ingresos por Interconexión fija y móvil alcanzaron \$149 millones (+16,4% vs. 1Q13). Entretanto, se registraron ingresos diversos por \$104 millones (+18,2% vs. 1Q13).

Datos e Internet

Los ingresos por Datos fueron de \$319 millones, (+\$106 millones o +49,8% vs. 1Q13) posicionando a Telecom como proveedor de soluciones integrales, en forma más competitiva.

En este trimestre Telecom continuó incrementando productos y servicios de valor agregado que complementan el portfolio de soluciones que se está ofreciendo a los distintos clientes con la Nube Argentina de Telecom y los servicios de datacenter de última generación.

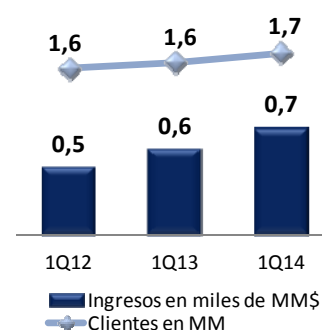
Se lanzaron dos productos en este período: *Hyperway Datacenter*, un servicio de conectividad IP (VPN IP) que logra una mejora significativa en los precios respecto a la conectividad IP estándar de datos; y *Firewall Aplicativo*, un servicio de Seguridad Informática de última generación que se ofrece como un valor agregado a los servicios de Hosting Virtual/Dedicado y Housing.

Los ingresos por Internet totalizaron \$726 millones (+\$151 millones o +26,3% vs. 1Q13), principalmente por el crecimiento del parque y por una oferta comercial con velocidades más altas, donde los 10 Mb se imponen como la velocidad más pedida de las altas totales del trimestre (cerca del 40% de las altas del 1Q14); esta oferta se puede brindar en función de las inversiones realizadas.

Al 31 de marzo de 2014 el número de accesos de ADSL superó los 1,7 millones (+5,4% vs. 1Q13), lo que representa el 41,7% del parque de líneas en servicio de telefonía fija. Adicionalmente, en el 1Q14 el ARPU de ADSL alcanzó \$138,0 mejorando un 20,1% vs. 1Q13 y el *churn* mensual alcanzó 1,3% en 1Q14.

Durante el 1Q14 Telecom continuó impulsando una estrategia de ventas con una modalidad de *bundling*, que combina navegación de Internet de alta velocidad, con llamadas locales de telefonía fija y llamadas locales móviles. Esta estrategia responde a la necesidad de los clientes de multiplicar los medios de comunicación y complementarlos. En este sentido, Arnet impulsó una nueva campaña masiva que continúa con la línea conceptual ya desarrollada e instalada con “*Conectate*”. De esta forma, Arnet, continúa construyendo su plataforma “*Conectate*”, convirtiéndose en el facilitador de la conexión entre personas y el mundo a través de los distintos dispositivos y la tecnología.

Accesos e Ingresos de Banda Ancha



Costos Operativos Consolidados

Los Costos Operativos totalizaron \$6.099 millones durante 1Q14 (+\$1.141 millones ó +23,0% respecto al 1Q13), incluyendo el "Resultado por disposición y desvalorización de PP&E" que alcanzó una ganancia de \$4 millones en 1Q14. Los mayores costos están asociados principalmente al aumento de los costos laborales, el incremento de honorarios por servicios, mantenimiento y materiales, impuestos asociados a las ventas y costos de equipos más sofisticados.

El detalle de los mismos se informa a continuación:

- Costos laborales e indemnizaciones por despidos totalizaron \$1.183 millones (+36,3% vs. 1Q13). Este aumento se debe en mayor medida a incrementos salariales producto de la vigencia del Convenio Colectivo de Trabajo que rige desde julio de 2013 para el personal dentro de convenio, así como también aumentos salariales a empleados fuera de convenio, junto con las cargas sociales asociadas. La dotación, incluyendo empleados temporarios y eventuales, totalizó 16.523 empleados.

- Costos por interconexión y otros cargos de telecomunicaciones (comprende TLRD, Roaming, Interconexión, corresponsales de salida y alquileres de líneas y uso de red pública) totalizaron \$515 millones, +6,4% respecto del 1Q13. Este crecimiento se debe a mayores costos asociados al alquiler de líneas y uso de red pública y costos por corresponsales de salida.

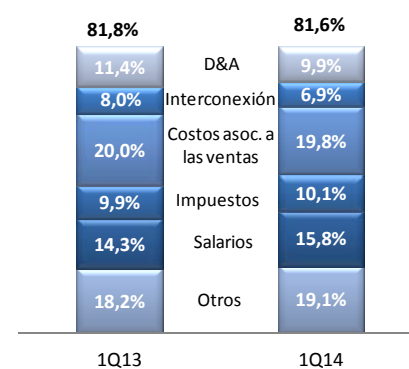
- Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales: alcanzaron \$755 millones lo que representa una suba del 35,8% en comparación con el 1Q13 principalmente debido a mayores costos por mantenimiento técnico; un mayor cargo por licencias de sistemas como así también mayores costos de honorarios por servicios tanto en el segmento fijo como móvil. Asimismo, impactó el efecto del mayor tipo de cambio para los costos denominados en dólares.

- Impuestos y tasas y derechos del ente regulador: alcanzaron \$755 millones (+25,4% vs. 1Q13), debido principalmente a un mayor volumen de ventas, a una mayor incidencia de los costos por impuesto a los ingresos brutos, derivado de la suba de alícuotas en varias jurisdicciones, al incremento de impuestos municipales, como así también a mayores costos por impuesto a los créditos y débitos bancarios y a cargos en concepto de tasas y derechos del ente regulador.

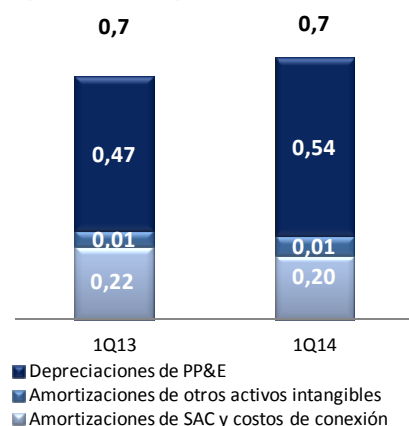
- Comisiones (comprende Comisiones de Agentes, Comisiones por distribución de tarjetas prepagas, y otros): fueron de \$541 millones (+7,8% vs. 1Q13), como consecuencia de mayores comisiones totales otorgadas a los canales comerciales y al aumento de las comisiones por cobranzas, ambas asociadas a mayores ventas. Las comisiones de agentes activadas como SAC ascendieron a \$133 millones (+29,1% vs. 1Q13).

- Costo de equipos vendidos: totalizaron \$775 millones (+38,9% vs. 1Q13), este crecimiento es debido a la venta de equipos con mayores costos unitarios, afectados por la suba del tipo de cambio, siendo compensado por una menor cantidad de equipos vendidos. La activación de subsidios de terminales como SAC alcanzó \$31 millones (-69,9% vs. 1Q13).

**Costos Consolidados
% Ventas**



**Depreciaciones y Amortizaciones
(miles de MM\$)**



- Publicidad: se destinaron \$164 millones (+6,5% vs. 1Q13), principalmente derivado de un leve aumento de gastos comerciales y campañas respecto del 1Q13.

- Depreciaciones y Amortizaciones: alcanzaron \$739 millones (+6,9% vs. 1Q13). Las depreciaciones de PP&E totalizaron \$538 millones (+15,2% vs. 1Q13), las amortizaciones de SAC y costos de conexión totalizaron \$195 millones (-11,0% vs. 1Q13), y las amortizaciones relacionadas a otros activos intangibles alcanzaron \$6 millones (+20,0% vs. 1Q13).

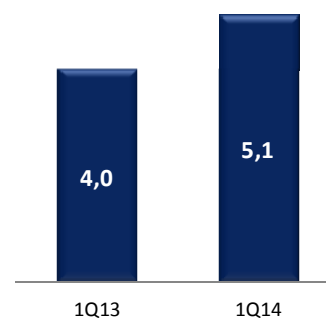
- Se registraron otros costos por \$676 millones (+22,9% vs. 1Q13), de los cuales se destaca los costos de SVA que alcanzaron \$191 millones (+45,8% vs. 1Q13), asociados al incremento en la venta de los mismos, principalmente en el segmento móvil. Los costos por deudores incobrables alcanzaron \$118 millones (+26,9% vs. 1Q13) representando 1,9% del total de costos y 1,6% de las ventas consolidadas. En tanto, Juicios y otras contingencias totalizaron \$37 millones en 1Q14 (-7,5% vs. 1Q13).

Resultados Financieros

Los Resultados financieros netos arrojaron una pérdida de \$32 millones, un deterioro de \$167 millones ó -123,7% vs. 1Q13. El resultado se debe principalmente a pérdidas por diferencias de cambio netas, que alcanzaron \$280 millones en 1Q14 (vs. una ganancia de \$13 millones en 1Q13) debido a una mayor devaluación del dólar en el 1Q14 (23%) vs. el 1Q13 (4%), parcialmente compensadas por intereses netos y utilidades por inversiones financieras que generaron una ganancia de \$190 millones en 1Q14 (+\$74 millones vs. 1Q13) derivados de una mayor posición financiera activa.

	1Q13	1Q14
Intereses netos	\$ 116	\$ 190
Dif. de cambio netas	\$ 13	-\$ 280
Otros	\$ 6	\$ 58
Total	\$ 135	-\$ 32

Posición Financiera Neta Activa Consolidada (en miles de MM\$)



Posición Financiera Neta

Al 31 de marzo de 2014, la Posición Financiera Neta (esto es: Efectivo y equivalentes de efectivo más inversiones financieras menos préstamos) resultó activa en \$5.080 millones, con una mejora de \$1.060 millones con respecto a la posición del 31 de marzo de 2013, gracias a la generación de fondos del Grupo y luego del pago de dividendos en efectivo por \$1.000 millones pagados durante el 4Q13.

Inversiones en PP&E e Intangibles

Durante el 1Q14, se efectuaron Inversiones por \$1.062 millones (+43,3% vs. 1Q13), de las cuales \$396 millones se destinaron al negocio de Servicios fijos y \$666 millones a Servicios Móviles. En términos relativos, las inversiones alcanzaron el 14,2% de las ventas consolidadas.

Los principales proyectos de inversión del Grupo se asocian, en el segmento fijo, a la reconversión de arquitectura de la red, que implica el reemplazo del cableado de cobre por la fibra óptica en diferentes puntos (FTTC o Fibra a los armarios de conexión, FTTB o Fibra a los edificios y FTTH o Fibra a los hogares), con el objeto de ofrecer mayores velocidades de banda ancha y mejorar la experiencia del usuario de Internet.

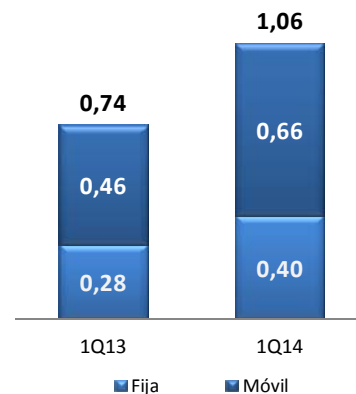
Asimismo, en el segmento móvil, se continúa con el plan de reconversión tecnológica de la red, lo que permite optimizar los servicios móviles para dotar de mayor capacidad a la red a través del cambio en la configuración de sitios a 6 sectores y reemplazos de sitios 2G a 3G que acompañan el crecimiento del tráfico de datos. Se espera seguir incrementando la capacidad y capilaridad de la red 3G para optimizar el uso del espectro disponible.

Hechos relevantes posteriores

El Directorio de Personal, en su reunión celebrada el 23 de abril de 2014, resolvió desafectar parcialmente la “Reserva para futuros dividendos en efectivo” aprobada por Asamblea Ordinaria y Extraordinaria Unánime de Accionistas celebrada el mismo día en \$1.100 millones (equivalente a \$3,54 por acción) y distribuir dicha suma en concepto de dividendos en efectivo. Asimismo, dispuso que la distribución de los dividendos en efectivo se realice en dos cuotas: la primera de \$600 millones y la segunda de \$500 millones que serán puestas a disposición de los accionistas (Telecom Argentina y Nortel Inversora) el 8 de mayo de 2014 y el 10 de junio de 2014, respectivamente.

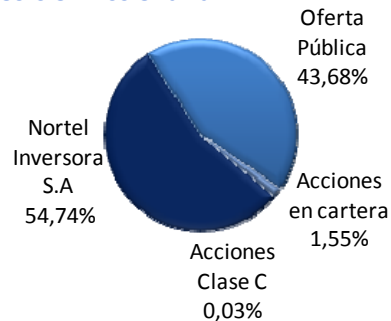
La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Telecom Argentina celebrada el 29 de Abril de 2014, resolvió pasar a un cuarto intermedio hasta el 21 de mayo de 2014 la consideración del tercer ítem de la Agenda referido a la Imputación de los Resultados No Asignados al 31 de diciembre de 2013.

Inversiones (en miles de MM\$)



Telecom Argentina es la sociedad controlante de un grupo líder de telecomunicaciones en Argentina, que presta servicios de telefonía local, larga distancia, móvil, de transmisión de datos e Internet, entre otros. Asimismo, a través de su controlada Núcleo, el Grupo Telecom presta el servicio móvil en Paraguay. La Sociedad inició sus operaciones el 8 de noviembre de 1990 cuando el Gobierno Argentino le transfirió el sistema de telecomunicaciones de la región Norte del país.

Composición Accionaria



Nortel Inversora S.A. ("Nortel"), que adquirió el paquete mayoritario de la Sociedad al Gobierno Argentino, posee el 54,74% de las acciones emitidas de Telecom. Nortel es una sociedad Inversora cuyo capital ordinario (aprox. 78% del capital social) pertenece a Sofora Telecomunicaciones S.A. Adicionalmente, el capital de Nortel está integrado por acciones preferidas en manos de accionistas minoritarios.

Al 31 de marzo de 2014, Telecom continuaba teniendo 984.380.978 acciones emitidas y 969.159.605 en circulación.

Para mayor información, por favor contáctese con:

Pedro Insussarry (5411) 4968 3743	Solange Barthe Dennin (5411) 4968 3752	Gustavo Tewel (5411) 4968 3718	Ruth Fuhrmann (5411) 4968 4448	Antonella Papaleo (5411) 4968 6236
--------------------------------------	---	-----------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------------

Mensajes: (5411) 4968 3628
Fax: (5411) 4968 3616
E-mail: relinver@ta.telecom.com.ar

Para mayor información sobre el Grupo Telecom:

www.telecom.com.ar
www.personal.com.ar
www.personal.com.py
www.arnet.com.ar

Advertencia: Este documento puede contener afirmaciones que constituyan una proyección de hechos futuros incluyendo, pero no limitada a las expectativas de la Sociedad sobre su futuro desenvolvimiento, ingresos, resultado, ganancia por acción, plan de inversiones, dividendos, liquidez, estructura de capital, el impacto de la ley de emergencia promulgada por el Gobierno Argentino y el impacto de la devaluación y de la competencia en el futuro desenvolvimiento de la Sociedad. Estas afirmaciones sobre hechos futuros pueden ser identificados por palabras tales como "cree", "espera", "anticipa", "proyecta", "intenta", "debería", "busca", "estima", "futuro" y otras expresiones similares. Estas afirmaciones sobre hechos futuros conllevan riesgo e incertidumbre que pueden afectar significativamente los resultados esperados por la Sociedad. Los riesgos e incertidumbres incluyen pero no están limitados a la incertidumbre relacionada con el impacto de la ley de emergencia que ha resultado en la devaluación del peso, restricciones sobre la posibilidad de cambiar pesos por monedas extranjeras, la adopción de medidas restrictivas sobre la transferencia de fondos al exterior, la pesificación de las tarifas de los servicios públicos, la eliminación de los ajustes de las tarifas de servicios públicos por índices de otros países y la renegociación de los contratos firmados con las empresas concesionarias de los servicios públicos, incluida Telecom. Debido a los extensos y rápidos cambios en las leyes, la economía y las condiciones para los negocios en Argentina, es difícil predecir el impacto de estos cambios en la situación financiera de la Sociedad. Otros factores pueden incluir pero no están limitados a la evolución de la economía en la Argentina, creciente presión inflacionaria y evolución del gasto de los consumidores y el resultado de ciertos procesos legales. Se recomienda a los lectores tomar con precaución estas afirmaciones sobre hechos futuros que se refieren solamente a la fecha del documento. La Sociedad no asume ninguna obligación de publicar los resultados de una revisión de estas afirmaciones que pueden ser hechas para reflejar eventos y circunstancias posteriores a la publicación del informe de prensa, incluyendo, sin limitaciones, cargos en los negocios de la Sociedad o reflejar la ocurrencia de eventos inesperados. Se recomienda a los lectores consultar los Estados Financieros de la Sociedad, así como todas las presentaciones que periódicamente se realizan ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

(Se adjuntan tablas financieras)

Enrique Garrido
Presidente

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada
Primer Trimestre - Ejercicio Económico 2014
(Cifras en millones de pesos)

1- Estructura Patrimonial Consolidada

	31/03/2014	31/12/2013	Δ \$	Δ %
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.469	5.224	(755)	-14,5%
Inversiones	207	123	84	68,3%
Créditos por ventas	2.981	2.986	(5)	-0,2%
Otros Activos	1.751	1.418	333	23,5%
Total Activo Corriente	9.408	9.751	(343)	-3,5%
Inversiones financieras	694	242	452	186,8%
Créditos por ventas	15	21	(6)	-28,6%
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	11.924	11.226	698	6,2%
Activos intangibles	1.513	1.519	(6)	-0,4%
Otros Activos	409	371	38	10,2%
Total Activo No Corriente	14.555	13.379	1.176	8,8%
Total Activo	23.963	23.130	833	3,6%
Cuentas por pagar	5.692	6.130	(438)	-7,1%
Ingresos diferidos	462	423	39	9,2%
Préstamos	20	15	5	33,3%
Remuneraciones y cargas sociales	757	741	16	2,2%
Deuda por impuesto a las ganancias	1.044	801	243	30,3%
Otras cargas fiscales	580	667	(87)	-13,0%
Dividendos a pagar	52	0	52	-
Otros pasivos	46	49	(3)	-6,1%
Previsiones	161	224	(63)	-28,1%
Total Pasivo Corriente	8.814	9.050	(236)	-2,6%
Cuentas por pagar	0	1	(1)	-100,0%
Ingresos diferidos	455	453	2	0,4%
Préstamos	270	220	50	22,7%
Remuneraciones y cargas sociales	122	118	4	3,4%
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	7	126	(119)	-94,4%
Deuda por impuesto a las ganancias	10	10	0	0,0%
Otros pasivos	76	68	8	11,8%
Previsiones	1.098	1.033	65	6,3%
Total Pasivo No Corriente	2.038	2.029	9	0,4%
Total Pasivo	10.852	11.079	(227)	-2,0%
Atribuible a Telecom Argentina (Sociedad Controlante)	12.806	11.783	1.023	8,7%
Atribuible a los accionistas no controlantes	305	268	37	13,8%
Total Patrimonio Neto	13.111	12.051	1.060	8,8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	23.963	23.130	833	3,6%

2- Préstamos consolidados

	31/03/2014	31/12/2013	Δ \$	Δ %
Bancarios y con otras entidades financieras	18	10	8	80,0%
Intereses devengados	2	5	(3)	-60,0%
Total Préstamos Corrientes	20	15	5	33,3%
Bancarios y con otras entidades financieras	270	220	50	22,7%
Total Préstamos no Corrientes	270	220	50	22,7%
Total Préstamos	290	235	55	23,4%
Efectivo y equiv. de efectivo e Inversiones financieras	5.370	5.589	(219)	-3,9%
Posición Financiera Neta Activa	5.080	5.354	(274)	-5,1%

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada
Primer Trimestre - Ejercicio Económico 2014
(Cifras en millones de pesos)

3- Estado de Resultados Consolidados

	31/03/2014	31/03/2013	Δ \$	Δ %
Ventas	7.466	6.064	1.402	23,1%
Otros Ingresos	10	9	1	11,1%
Total Ventas y otros Ingresos	7.476	6.073	1.403	23,1%
Costos operativos	(6.099)	(4.958)	(1.141)	23,0%
Utilidad de la explotación	1.377	1.115	262	23,5%
Resultados financieros, netos	(32)	135	(167)	-123,7%
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	1.345	1.250	95	7,6%
Impuesto a las ganancias	(439)	(437)	(2)	0,5%
Utilidad neta	906	813	93	11,4%
Atribuible a:				
Telecom Argentina (Sociedad Controlante)	889	802	87	10,8%
Accionistas no controlantes	17	11	6	54,5%
Utilidad de la explotación antes de D&A	2.112	1.799	313	17,4%
como % de Ventas	28,3%	29,7%		
Resultados financieros				
<i>Ingresos financieros</i>				
Intereses por colocaciones transitorias	157	105	52	49,5%
Utilidades por otras inversiones (obligaciones negociables y títulos)	43	5	38	-
Intereses por créditos por ventas	36	25	11	44,0%
Utilidades por diferencias de cambio	482	60	422	-
Otros	81	10	71	-
Total ingresos financieros	799	205	594	-
<i>Costos financieros</i>				
Intereses por préstamos	(6)	(4)	(2)	50,0%
Int. por remun, cargas sociales, fiscales y cuentas por pagar	(9)	(4)	(5)	125,0%
Intereses por provisiones	(31)	(11)	(20)	181,8%
Efecto VAN de otros pasivos y Pérdidas por IFD	(23)	(3)	(20)	-
Pérdidas por diferencias de cambio	(762)	(47)	(715)	-
Otros	0	(1)	1	-100,0%
Total costos financieros	(831)	(70)	(761)	-
	(32)	135	(167)	-123,7%

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada
Primer Trimestre - Ejercicio Económico 2014
(Cifras en millones de pesos)

4- Apertura de ventas consolidadas

	31/03/2014	31/03/2013	Δ \$	Δ %
<u>VENTA SERVICIOS</u>	6.559	5.519	1.040	18,8%
<u>Servicios Fijos</u>	1.952	1.602	350	21,8%
Total Voz	907	814	93	11,4%
Voz – Minorista	682	629	53	8,4%
Abonos	295	269	26	9,7%
Servicio medido	359	329	30	9,1%
Diversos	28	31	(3)	-9,7%
Voz - Mayorista	225	185	40	21,6%
Interconexión fija y móvil	149	128	21	16,4%
Diversos	76	57	19	33,3%
Datos	319	213	106	49,8%
Internet	726	575	151	26,3%
<u>Servicios Móviles</u>	4.607	3.917	690	17,6%
<u>Telecom Personal</u>	4.264	3.668	596	16,2%
Total Voz	1.833	1.659	174	10,5%
Voz – Minorista	1.345	1.211	134	11,1%
Abonos	697	605	92	15,2%
Servicio medido	473	479	(6)	-1,3%
Roaming	95	69	26	37,7%
Diversos	80	58	22	37,9%
Voz - Mayorista	488	448	40	8,9%
Interconexión (CPP y TLRD)	396	372	24	6,5%
Roaming	82	70	12	17,1%
Diversos	10	6	4	66,7%
Datos	1.787	1.597	190	11,9%
Internet	644	412	232	56,3%
<u>Núcleo</u>	343	249	94	37,8%
Total Voz	153	109	44	40,4%
Voz – Minorista	127	87	40	46,0%
Abonos	59	27	32	118,5%
Servicio medido	65	57	8	14,0%
Roaming	2	2	0	0%
Diversos	1	1	0	0%
Voz - Mayorista	26	22	4	18,2%
Interconexión (CPP y TLRD)	26	18	8	44,4%
Roaming	0	4	(4)	-100,0%
Datos	85	78	7	9,0%
Internet	105	62	43	69,4%
<u>VENTA EQUIPOS</u>	907	545	362	66,4%
<u>Servicios Fijos</u>	13	14	(1)	-7,1%
Voz	8	11	(3)	-27,3%
Internet	5	3	2	66,7%
<u>Servicios Móviles</u>	894	531	363	68,4%
Terminales Personal	879	518	361	69,7%
Terminales Núcleo	15	13	2	15,4%
<u>VENTAS</u>	7.466	6.064	1.402	23,1%
<u>OTROS INGRESOS</u>	10	9	1	11,1%
Servicios Fijos	9	8	1	12,5%
Servicios Móviles	1	1	0	0%
<u>TOTAL VENTAS Y OTROS INGRESOS</u>	7.476	6.073	1.403	23,1%

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada
Primer Trimestre - Ejercicio Económico 2014
(Cifras en millones de pesos)

5- Estado de Resultados Consolidados

	31/03/2014	31/03/2013	Δ \$	Δ %
Ventas	7.466	6.064	1.402	23,1%
Otros ingresos	10	9	1	11,1%
Total Ventas y otros Ingresos	7.476	6.073	1.403	23,1%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(1.183)	(868)	(315)	36,3%
Costos por interconexión y otros cargos de telecomunicaciones	(515)	(484)	(31)	6,4%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(755)	(556)	(199)	35,8%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(755)	(602)	(153)	25,4%
Comisiones	(541)	(502)	(39)	7,8%
Costo de equipos vendidos	(775)	(558)	(217)	38,9%
Publicidad	(164)	(154)	(10)	6,5%
Costos SVA	(191)	(131)	(60)	45,8%
Juicios y otras contingencias	(37)	(40)	3	-7,5%
Deudores incobrables	(118)	(93)	(25)	26,9%
Otros costos operativos	(330)	(286)	(44)	15,4%
Total Costos operativos antes de D&A	(5.364)	(4.274)	(1.090)	25,5%
Utilidad de la explotación antes de D&A	2.112	1.799	313	17,4%
Depreciaciones y amortizaciones	(739)	(691)	(48)	6,9%
Resultado por disposición y desvalorización de PP&E	4	7	(3)	-42,9%
Utilidad de la explotación	1.377	1.115	262	23,5%
Ingresos financieros	799	205	594	-
Costos financieros	(831)	(70)	(761)	-
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	1.345	1.250	95	7,6%
Impuesto a las ganancias	(439)	(437)	(2)	0,5%
Utilidad neta	906	813	93	11,4%
Atribuible a:				
Telecom Argentina (Sociedad Controlante)	889	802	87	10,8%
Accionistas no controlantes	17	11	6	54,5%