

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

Telecom Argentina S.A. anuncia resultados consolidados del primer semestre ("1H14") y segundo trimestre de 2014 ("2Q14")*

- Ventas Consolidadas del Grupo Telecom alcanzaron \$15.585 millones (+22,6% vs. 1H13); Datos Fijos +54,9% vs. 1H13; Internet Fija +26,2% vs. 1H13 y el negocio Móvil en Argentina +22,3% vs. 1H13.
- Clientes móviles en Argentina: 19,8 millones; +0,5 millones (+2,4%) vs. 1H13.
- Servicios de Valor Agregado móvil en Argentina (Internet y Datos): +19,2% vs. 1H13; 58,8% de Ventas de Servicios.
- El ARPU móvil en Argentina alcanzó \$70,0 por mes en 1H14 (+9,7% vs. 1H13).
- El ARPU de ADSL alcanzó \$143,0 por mes en 1H14 (+19,9% vs. 1H13). El churn mensual fue de 1,3% en 1H14.
- Costos operativos -incluyendo D&A y el Resultado por disposición y desvalorización de PP&E- ascendieron a \$12.997 millones (+21,9% vs. 1H13), Costo de equipos vendidos +47,0%, Costos laborales +35,5%, Impuestos y tasas +25,3% vs. 1H13.
- Utilidad de la Explotación antes de Depreciaciones y Amortizaciones de \$4.119 millones (+13,7% vs. 1H13), 26,4% de las Ventas Consolidadas.
- La Utilidad Neta alcanzó \$1.836 millones (+24,5% vs. 1H13). La Utilidad Neta atribuible a Telecom Argentina representó \$1.805 millones (+24,1% vs. 1H13).
- Las inversiones del Grupo ascendieron a \$2.265 millones en 1H14 (+45,8% vs. 1H13), 14,5% de Ventas Consolidadas.
- Posición Financiera Neta Activa de \$3.807 millones (una disminución de \$1.287 millones respecto al 1H13) luego del pago de dividendos en efectivo de Telecom Argentina por \$1.000 millones realizado en diciembre de 2013 y la primer cuota de dividendos por \$601 millones en junio de 2014 y mayores pagos a proveedores e impuestos.

	Al 30 de Junio				
	(en millones de pesos, excepto donde se especifica)	2014	2013	Δ \$	Δ %
Ventas Consolidadas		15.585	12.713	2.872	22,6%
Servicios Móviles		11.529	9.378	2.151	22,9%
Servicios Fijos		4.056	3.335	721	21,6%
Utilidad de la Explotación antes de Depreciaciones y Amortizaciones		4.119	3.624	495	13,7%
Utilidad de la Explotación		2.618	2.060	558	27,1%
Utilidad Neta atribuible a Telecom Argentina		1.805	1.454	351	24,1%
Patrimonio Neto atribuible a Telecom Argentina		12.538	11.349	1.189	10,5%
Posición Financiera Neta Activa		3.807	5.094	(1.287)	-25,3%
Inversiones en PP&E e Intangibles		2.265	1.554	711	45,8%
Líneas en servicio (Telefonía Fija - en miles)		4.103	4.114	(11)	-0,3%
Clientes móviles (en miles)		22.163	21.688	475	2,2%
Personal (Argentina)		19.776	19.307	469	2,4%
Núcleo (Paraguay) - Incluye clientes Wimax-		2.387	2.381	6	0,3%
Accesos de Banda Ancha (en miles)		1.726	1.634	92	5,6%
Facturación Prom. por cliente (ARBU) Telefonía Fija / Voz - en \$		55,7	51,2	4,5	8,8%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Móvil en Argentina - en \$		70,0	63,8	6,2	9,7%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) ADSL - en \$		143,0	119,3	23,7	19,9%

* Información no financiera no auditada

Buenos Aires, 29 de julio 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 \$1.836 millones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, un 24,5% superior al mismo ejercicio del año anterior. La utilidad neta atribuible a Telecom Argentina fue de \$1.805 millones (+24,1% vs. 1H13).

	1H14	1H13	Δ \$	Δ %
Ventas Consolidadas (MM\$)	15.585	12.713	2.872	22,6%
Utilidad Neta atribuible a Telecom (MM\$)	1.805	1.454	351	24,1%
Utilidad atribuible a Telecom por Acción (\$)	1,86	1,48	0,37	
Utilidad atribuible a Telecom por ADR (\$)	9,31	7,41	1,90	
Utilidad de la Explotación antes de Amortizaciones *	26,4%	28,5%		
Utilidad de la Explotación*	16,8%	16,2%		
Utilidad Neta*	11,8%	11,6%		

*Como porcentaje de las Ventas Consolidadas

Nota: Al 1H14 el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación fue de 969.159.605 y al 1H13 de 981.107.796.

Durante el 1H14, las Ventas Consolidadas se incrementaron un 22,6% alcanzando \$15.585 millones (+\$2.872 millones vs. 1H13), impulsadas principalmente por los Servicios Móviles, Datos e Internet Fijo. La Utilidad de la Explotación alcanzó \$2.618 millones (+\$558 millones o +27,1% vs. 1H13).

Ingresos Operativos Consolidados

Servicios Móviles

Durante el 1H14, los clientes ascendieron a un total de 22,2 millones a fines de junio de 2014, lo que representa un incremento de 0,5 millones (+2,2%) desde el 30 de junio de 2013.

Las ventas consolidadas a terceros alcanzaron \$11.529 millones (+22,9% vs. 1H13), 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.

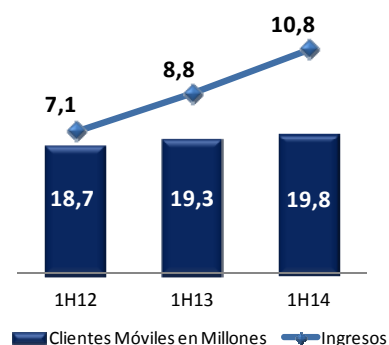
Telecom Personal en Argentina

Al 30 de junio de 2014, los clientes de Personal en Argentina alcanzaron los 19,8 millones, un aumento del 2,4% ó +0,5 millones vs. 1H13. Los clientes pospagos representan el 32% de los clientes totales.

En el 1H14, los Ingresos por Ventas a terceros totalizaron \$10.788 millones (+\$1.970 millones o +22,3% vs. 1H13). Las Ventas de Servicios (excluyendo venta de equipos) alcanzaron los \$8.673 millones (+14,4% vs. 1H13) de las cuales las ventas de SVA resultaron \$5.102 millones (+19,2% vs. 1H13), lo que representa el 58,8% de las ventas de servicios (vs. 56,4% en 1H13). En tanto, las Ventas de equipos se incrementaron un 71,3% vs. 1H13, ascendiendo a \$2.115 millones.

Producto del incremento en el consumo de SVA, el ingreso promedio mensual por cliente ("ARPU") ascendió a \$70,0 durante el 1H14 (+9,7% vs. 1H13). A su vez el tráfico de SMS disminuyó, producto de la migración hacia servicios de mensajería instantánea, lo que

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



demuestra una preferencia de los clientes de Personal por los planes y packs con contenido de SVA y SMS con contenidos.

Durante el segundo trimestre, y con motivo del desarrollo de la Copa Mundial de la FIFA 2014, Personal fue licenciataria de contenidos móviles y de internet. Más de un millón de clientes tuvieron acceso gratuito a la cobertura de los 64 partidos a través de la aplicación Personal Copa Mundial de la FIFA 2014 y también mediante la página web. Asimismo, en este marco, la empresa continuó impulsando su oferta integral, mediante la oferta "Superchip", con incentivos en cada recarga, packs diarios y semanales y bonificaciones sobre el tráfico.

Paralelamente, y a fin de seguir actualizando el parque de terminales y el uso de servicios de valor agregado, Personal lanzó promociones especiales en smartphones, por ejemplo por el Día del Padre otorgando descuentos del 50% en la compra de los mismos. Adicionalmente se ha ampliado la plataforma de servicios premium Personal Black, a partir de la incorporación de nuevas terminales de alta gama y última tecnología.

Telecom Personal en Paraguay ("Núcleo")

Al 30 de junio de 2014, la base de clientes de Núcleo asciende aproximadamente a 2,4 millones (+0,3% vs. 1H13). La composición de la misma correspondió en un 80% a la modalidad prepaga y 20% a la modalidad pospago.

Las ventas a terceros de Núcleo, alcanzaron \$741 millones en 1H14 (+32,3% respecto al 1H13). Las ventas de SVA alcanzaron \$371 millones (+32,0% vs. 1H13), representando un 52,6% de las ventas de servicios en 1H14 (vs. 53,7% en 1H13). En tanto, el ARPU móvil alcanzó Gs.27,4 mil (equivalente a \$46,9) en 1H14.

Servicios Fijos (Voz, Datos e Internet)

Las Ventas del segmento Fijo, alcanzaron un total de \$4.056 millones en 1H14, +21,6% vs. 1H13, destacando que las ventas de Datos (+54,9% vs. 1H13) y de Internet (+26,2% vs. 1H13) continúan presentando el mayor crecimiento del segmento.

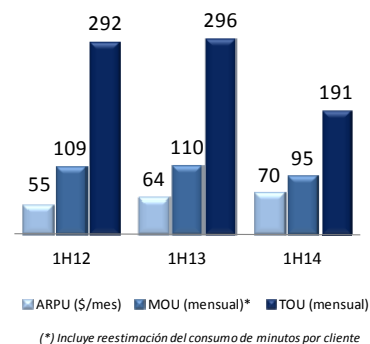
Voz

Las ventas de servicios de voz en 1H14 alcanzaron \$1.839 millones (+9,9% vs. 1H13) 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.

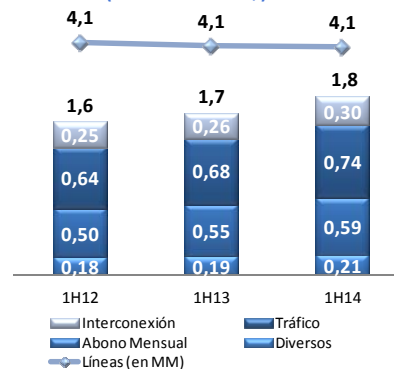
Los ingresos por los servicios medidos totalizaron \$740 millones, un aumento de +9,3% ó \$63 millones vs. 1H13, explicado principalmente por una mayor penetración de los planes de minutos con llamadas locales y de larga distancia nacional.

Los ingresos por abonos básicos y por servicios suplementarios alcanzaron \$592 millones, un incremento de \$44 millones ó +8,0% vs. 1H13 debido a mayores ingresos de servicios suplementarios no regulados. La base de clientes se mantiene estable en 4,1 millones.

Consumo móvil de Telecom Personal en Argentina



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





Producto de estos aumentos, el ingreso promedio mensual facturado por usuario (ARBU) se incrementó a \$55,7 en el 1H14, +8,8% vs.1H13.

Los ingresos por Interconexión fija y móvil alcanzaron \$302 millones (+15,7% vs. 1H13). Entretanto, se registraron ingresos diversos por \$205 millones (+9,6% vs. 1H13).

Datos e Internet

Los ingresos por Datos fueron de \$683 millones, (+\$242 millones o +54,9% vs. 1H13) posicionando a Telecom como proveedor de soluciones integrales.

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

Asimismo, durante el trimestre se han lanzado ofertas para el segmento grandes clientes enfocados a desarrollar nuevos servicios en la Nube de Telecom. Entre ellos se destacan: *Servidor Privado Virtual*, un servidor virtual alojado en la plataforma del Datacenter de Telecom con conectividad a Internet incluida y una serie de servicios adicionales disponibles tales como componentes de seguridad de red, licencias de bases de datos, monitoreo, back up y otros servicios de acuerdo a las necesidades específicas del cliente; el producto *MDM – Administración y Gestión de dispositivos Móviles*, una plataforma de gestión integral del dispositivo móvil basada en Tecnología SAP Afaria que permite a nuestros clientes administrar, distribuir y remover aplicativos de software y además securizar los datos y recursos que utilizan las aplicaciones móviles.

Durante el 2Q14 y con motivo del desarrollo de la Copa Mundial de la FIFA 2014, Telecom transportó las señales de video y audio del Mundial para grandes clientes. Se utilizó una Solución de Transporte Internacional de Señales de Telecom conformada por un cable submarino de fibra óptica securizado.

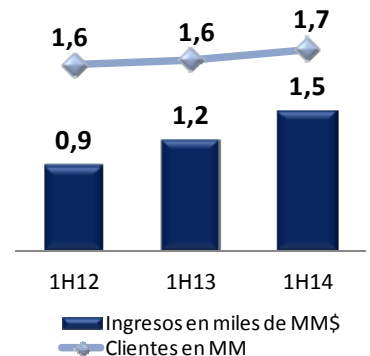
En tanto, los ingresos por Internet totalizaron \$1.503 millones (+\$312 millones o +26,2% vs. 1H13), principalmente por el crecimiento del parque y por una oferta comercial con altas velocidades, donde los 10Mb se imponen como la velocidad más pedida de las altas totales; esta oferta se puede brindar en función de las inversiones realizadas en la red de acceso y en la tecnología FTTx.

Al 30 de junio de 2014 el número de accesos de ADSL superó los 1,7 millones (+5,6% vs. 1H13), lo que representa el 42,1% del parque de líneas en servicio de telefonía fija. Adicionalmente, en el 1H14 el ARPU de ADSL alcanzó \$143,0 mejorando un 19,9% vs. 1H13 y el *churn* mensual se mantuvo en 1,3% en 1H14.

En términos de oferta, Telecom continuó durante el 2Q14, impulsando su estrategia comercial integral, que combina navegación de Internet de alta velocidad, a través de Arnet, con llamadas locales a números de telefonía fija y móvil.

Además, como parte del acuerdo del Grupo Telecom con la FIFA, los clientes pudieron acceder a los contenidos de la Copa Mundial de la FIFA 2014™ también, a través de los sitios web de Arnet y Telecom, donde disponían de entrevistas y resúmenes para revivir los momentos más destacados de los partidos disputados.

Accesos e Ingresos de Banda Ancha



Costos Operativos Consolidados

Los Costos Operativos totalizaron \$12.997 millones durante 1H14 (+\$2.331 millones ó +21,9% respecto al 1H13), incluyendo el “Resultado por disposición y desvalorización de PP&E” que alcanzó una utilidad de \$10 millones en 1H14. 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 \$2.537 millones (+35,5% vs. 1H13). Este aumento se debe en mayor medida a incrementos salariales acordados para el personal dentro de convenio, así como también aumentos salariales a empleados fuera de convenio, junto con las cargas sociales asociadas y por incremento en las indemnizaciones por despidos. La dotación, incluyendo empleados temporarios y eventuales, totalizó 16.549 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 \$1.020 millones, +1,4% respecto del 1H13. Este crecimiento se debe a mayores costos asociados al alquiler de líneas y costos por corresponsales de salida.

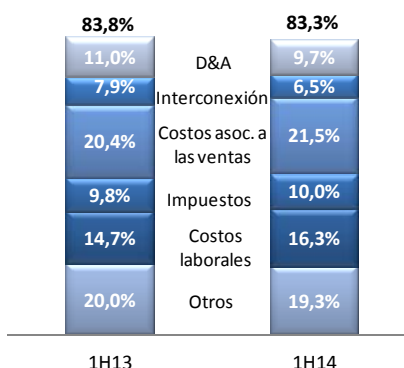
- Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales: alcanzaron \$1.599 millones lo que representa una suba del 31,7% en comparación con el 1H13 principalmente debido a mayores costos por mantenimiento técnico, licencias de sistemas como así también honorarios por servicios reconocidos a los proveedores tanto en el segmento fijo como móvil, en parte asociados a un mayor tipo de cambio peso/dólar.

- Impuestos y tasas y derechos del ente regulador: alcanzaron \$1.564 millones (+25,3% vs. 1H13), debido principalmente a un mayor volumen de ventas, a una mayor incidencia por un aumento en la tasa promedio del impuesto a los ingresos brutos, al incremento de impuestos municipales, como así también a mayores costos por impuesto a los créditos y débitos bancarios.

- Comisiones (comprende Comisiones de Agentes, Comisiones por distribución de tarjetas prepagas, y otros): fueron de \$1.118 millones (+9,2% vs. 1H13), como consecuencia de mayores comisiones totales otorgadas a los canales comerciales y al aumento de las comisiones por cobranzas, ambas producto de la venta de equipos más sofisticados. Las comisiones de agentes activadas como SAC ascendieron a \$362 millones (+66,1% vs. 1H13).

- Costo de equipos vendidos: totalizaron \$1.893 millones (+47,0% vs. 1H13), este crecimiento es debido a la venta de equipos con mayores costos unitarios, afectados por la suba del tipo de cambio, siendo parcialmente compensado por una menor cantidad de equipos vendidos. La activación de subsidios de terminales como SAC alcanzó \$57 millones (-65,2% vs. 1H13). El menor monto activado se origina por la significativa reducción de los subsidios otorgados a los clientes.

Costos Consolidados
% Ventas

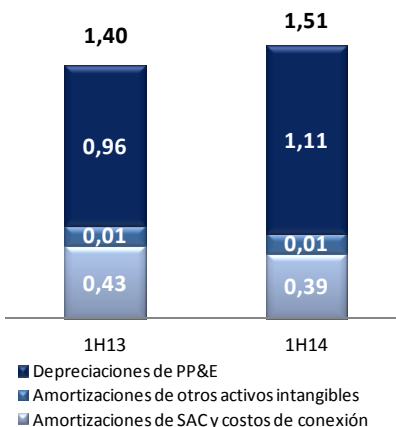


- Publicidad: se destinaron \$341 millones (+19,2% vs. 1H13), principalmente derivado de un aumento en los gastos comerciales por campañas respecto del 1H13.

- Depreciaciones y Amortizaciones: alcanzaron \$1.511 millones (+8,0% vs. 1H13). Las depreciaciones de PP&E totalizaron \$1.106 millones (+15,8% vs. 1H13), las amortizaciones de SAC y costos de conexión totalizaron \$393 millones (-9,0% vs. 1H13), y las relacionadas a otros activos intangibles alcanzaron \$12 millones, mismo nivel que en 1H13.

- Se registraron otros costos por \$1.424 millones (+22,4% vs. 1H13), de los cuales se destaca los costos de SVA que alcanzaron \$406 millones (+34,9% vs. 1H13), asociados al incremento en la venta de los mismos, principalmente en el segmento móvil. Los costos por deudores incobrables alcanzaron \$233 millones (+41,2% vs. 1H13) representando 1,8% del total de costos y 1,5% de las ventas consolidadas. En tanto, Juicios y otras contingencias totalizaron \$102 millones en 1H14 (+5,2% vs. 1H13).

Depreciaciones y Amortizaciones (miles de MM\$)



Resultados Financieros

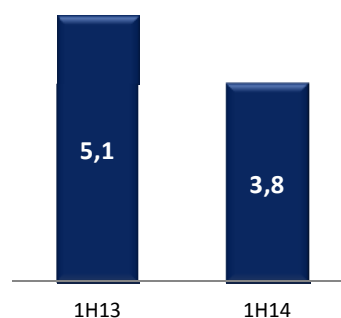
Los Resultados financieros netos arrojaron una ganancia de \$154 millones, un deterioro de \$60 millones ó -28,0% vs. 1H13. El resultado se debe principalmente a intereses netos que generaron una ganancia de \$238 millones en 1H14 (-\$15 millones vs. 1H13), parcialmente compensados por pérdidas por diferencia de cambio netas y utilidades por IFD que alcanzaron \$228 millones en 1H14 (vs. una pérdida de \$62 millones en 1H13), debido a una mayor devaluación del dólar en el 1H14 (24,7%) vs. el 1H13 (9,6%).

en millones de \$	1H13	1H14
Intereses netos	\$ 253	\$ 238
Dif. de cambio netas y utilidades por IFD	-\$ 62	-\$ 228
Otros	\$ 23	\$ 144
Total	\$ 214	\$ 154

Posición Financiera Neta

Al 30 de junio de 2014, la Posición Financiera Neta (esto es: Efectivo y equivalentes de efectivo más inversiones financieras menos préstamos) resultó activa en \$3.807 millones, una disminución de \$1.287 millones con respecto a la posición del 30 de junio de 2013, luego del pago de dividendos en efectivo de Telecom Argentina correspondiente al año 2012 por \$1.000 millones pagados en diciembre de 2013 y al pago de la primer cuota de dividendos en efectivo por \$601 millones pagados en Junio de 2014 correspondiente al ejercicio del año anterior, sumado a mayores pagos a proveedores e impuestos.

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



Inversiones en PP&E e Intangibles

Durante el 1H14, se efectuaron Inversiones por \$2.265 millones (+45,8% vs. 1H13), de las cuales \$899 millones se destinaron al negocio de Servicios fijos y \$1.366 millones a Servicios Móviles. En términos relativos, las inversiones alcanzaron el 14,5% de las ventas consolidadas vs. 12,2% en 1H13.

Los principales proyectos de inversión del Grupo se asocian, en el segmento fijo, al despliegue de fibra óptica en diferentes puntos, principalmente FTTC o Fibra a los armarios de conexión, con el objeto de ofrecer mayores velocidades de banda ancha y mejorar la experiencia de navegación en Internet.

Asimismo, en el segmento móvil, se continúa con el despliegue de sitios así como también la optimización del tráfico de la segunda portadora con el fin de satisfacer la creciente demanda de tráfico de datos. Se espera seguir incrementando la capacidad y capilaridad de la red 3G para optimizar el uso del espectro disponible.

Hechos relevantes

Distribución de Dividendos

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Telecom Argentina del 29 de abril de 2014, que pasó a Cuarto Intermedio hasta el 21 de mayo de 2014 resolvió en su segundo tramo de deliberaciones disponer el pago de dividendos en efectivo correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, por un monto total de \$1.201.757.911. El pago de los dividendos se efectuará en dos cuotas iguales por \$600.878.955,50 cada una. La primera fue pagada el 10 de junio de 2014 y la segunda será pagada en el mes de septiembre de 2014, en la fecha concreta que fije el Directorio oportunamente.

El monto distribuido en la primera cuota equivale a \$0,62 por acción en circulación y \$3,10 por ADR, antes de la deducción -de corresponder- de los Impuestos sobre los Bienes Personales y a las Ganancias sobre dividendos.

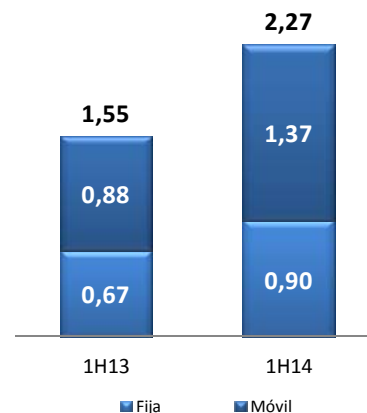
Licitación de Espectro

El 12 de mayo de 2014, el Poder Ejecutivo Nacional sanciona el Decreto N° 671 que deja sin efecto las medidas ordenadas por los artículos 2° y 3° del Decreto N° 2.426 del 13 de diciembre de 2012, que ordenaban asignar al operador estatal ARSAT el espectro remanente en 850 MHz y en 1.900 MHz. Adicionalmente, readecúa también las anteriores atribuciones de las nuevas bandas de espectro, instruyendo a la Secretaría de Comunicaciones (SC) a instrumentar las medidas para atribuir “exclusivamente al Servicio Móvil Terrestre”, tanto 108 MHz de las bandas comprendidas entre 698-806 MHz, como 120 MHz en las bandas 1.710-1.770 y 2.110-2.170 MHz. Asimismo, instruye a la SC para que proceda a concursar este nuevo espectro, más el remanente en las bandas 850 y 1.900 MHz mencionados precedentemente (Banda de 1.900: 30 MHz en el Área Norte y AMBA; 35 MHz en el Área Sur, y Banda de 850: 7,5 MHz en AMBA).

El 4 de julio de 2014, la Secretaría de Comunicaciones sancionó la Resolución N° 37/14 que aprueba el “Reglamento General del Servicio de Comunicaciones Móviles Avanzadas (SCMA)”. El SCMA se prestará utilizando la Banda de 698 a 806 MHz (108 MHz) y las Bandas 1.710 a 1.770 MHz y 2.110 a 2.170 MHz (120 MHz), estableciéndose un tope de espectro máximo por prestador de 60 MHz y considerando a todo el territorio nacional como una única Área de Explotación de este servicio.

En tanto, el mismo 4 de julio se sancionó la Resolución N° 38/14 donde se dispuso: llamar a concurso público para la adjudicación de las frecuencias remanentes del Servicio de Comunicaciones Personales (PCS) y del Servicio de Radiocomunicaciones Móvil Celular (SRMC), así como las del nuevo espectro para el Servicio de Comunicaciones Móviles Avanzadas (SCMA) recientemente creado y aprobar el Pliego de Bases y Condiciones para subastar, simultáneamente la totalidad del espectro remanente en las Bandas de 850 y

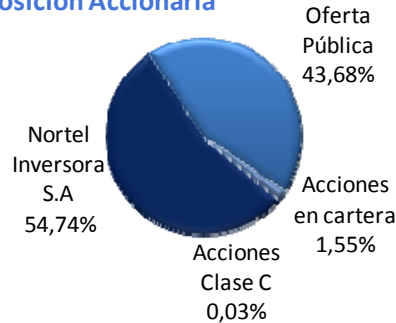
Inversiones (en miles de MM\$)



1.900 MHz, y las bandas de 698 a 806 MHz, más 90 MHz de las bandas de 1.710/1.770 - 2.110/2.170 MHz para el servicio SCMA (quedando fuera de la subasta y disponibles para utilización futura, 30 MHz correspondientes a la sub-banda 1.755-1.770 y 2.155-2.170), respetando los respectivos topes de espectro (50 MHz para SRCM + PCS y 60 MHz para SCMA).

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 30 de junio 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

Período de 6 meses y Segundo Trimestre - Ejercicio Económico 2014
(Cifras en millones de pesos)

1- Estructura Patrimonial Consolidada

	30/06/2014	31/12/2013	Δ \$	Δ %
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.582	5.224	(2.642)	-50,6%
Inversiones	626	123	503	-
Créditos por ventas	3.417	2.986	431	14,4%
Otros Activos	1.721	1.418	303	21,4%
Total Activo Corriente	8.346	9.751	(1.405)	-14,4%
Inversiones financieras	899	242	657	-
Créditos por ventas	11	21	(10)	-47,6%
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	12.361	11.226	1.135	10,1%
Activos intangibles	1.587	1.519	68	4,5%
Otros Activos	451	371	80	21,6%
Total Activo No Corriente	15.309	13.379	1.930	14,4%
Total Activo	23.655	23.130	525	2,3%
Cuentas por pagar	5.305	6.130	(825)	-13,5%
Ingresos diferidos	470	423	47	11,1%
Préstamos	26	15	11	73,3%
Remuneraciones y cargas sociales	732	741	(9)	-1,2%
Deuda por impuesto a las ganancias	659	801	(142)	-17,7%
Otras cargas fiscales	668	667	1	0,1%
Dividendos a pagar	627	-	627	-
Otros pasivos	43	49	(6)	-12,2%
Previsiones	165	224	(59)	-26,3%
Total Pasivo Corriente	8.695	9.050	(355)	-3,9%
Cuentas por pagar	-	1	(1)	-100,0%
Ingresos diferidos	448	453	(5)	-1,1%
Préstamos	274	220	54	24,5%
Remuneraciones y cargas sociales	126	118	8	6,8%
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	-	126	(126)	-100,0%
Deuda por impuesto a las ganancias	9	10	(1)	-10,0%
Otros pasivos	81	68	13	19,1%
Previsiones	1.156	1.033	123	11,9%
Total Pasivo No Corriente	2.094	2.029	65	3,2%
Total Pasivo	10.789	11.079	(290)	-2,6%
Atribuible a Telecom Argentina (Sociedad Controlante)	12.538	11.783	755	6,4%
Atribuible a los accionistas no controlantes	328	268	60	22,4%
Total Patrimonio Neto	12.866	12.051	815	6,8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	23.655	23.130	525	2,3%

2- Préstamos consolidados

	30/06/2014	31/12/2013	Δ \$	Δ %
Bancarios y con otras entidades financieras	20	10	10	100,0%
Intereses devengados	6	5	1	20,0%
Total Préstamos Corrientes	26	15	11	73,3%
Bancarios y con otras entidades financieras	274	220	54	24,5%
Total Préstamos no Corrientes	274	220	54	24,5%
Total Préstamos	300	235	65	27,7%
Efectivo y equiv. de efectivo e Inversiones financieras	4.107	5.589	(1.482)	-26,5%
Posición Financiera Neta Activa	3.807	5.354	(1.547)	-28,9%

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada

Período de 6 meses y Segundo Trimestre - Ejercicio Económico 2014
(Cifras en millones de pesos)

3- Estado de Resultados Consolidados

	30/06/2014	30/06/2013	Δ \$	Δ %
Ventas	15.585	12.713	2.872	22,6%
Otros Ingresos	30	13	17	130,8%
Total Ventas y otros Ingresos	15.615	12.726	2.889	22,7%
Costos operativos	(12.997)	(10.666)	(2.331)	21,9%
Utilidad de la explotación	2.618	2.060	558	27,1%
Resultados financieros, netos	154	214	(60)	-28,0%
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	2.772	2.274	498	21,9%
Impuesto a las ganancias	(936)	(799)	(137)	17,1%
Utilidad neta	1.836	1.475	361	24,5%
Atribuible a:				
Telecom Argentina (Sociedad Controlante)	1.805	1.454	351	24,1%
Accionistas no controlantes	31	21	10	47,6%
Utilidad de la explotación antes de D&A	4.119	3.624	495	13,7%
como % de Ventas	26,4%	28,5%		

	30/06/2014	30/06/2013	Δ \$	Δ %
Resultados financieros				
<i>Ingresos financieros</i>				
Intereses por colocaciones transitorias	260	255	5	2,0%
Utilidades por otras inversiones (obligaciones negociables y títulos)	73	8	65	-
Intereses por créditos por ventas	80	56	24	42,9%
Utilidades por diferencias de cambio	534	124	410	-
Utilidades por IFD	42	-	42	-
Otros	74	22	52	-
Total ingresos financieros	1.063	465	598	128,6%
<i>Costos financieros</i>				
Intereses por préstamos	(12)	(8)	(4)	50,0%
Int. por remun, cargas sociales, fiscales y cuentas por pagar	(20)	(8)	(12)	150,0%
Intereses por provisiones	(70)	(43)	(27)	62,8%
Efecto valor actual de remun. Y cs. Sociales, cs fiscales y otros pasivos	(3)	(5)	2	-40,0%
Pérdidas por diferencias de cambio	(756)	(186)	(570)	-
Pérdidas por IFD	(48)	-	(48)	-
Otros	-	(1)	1	-
Total costos financieros	(909)	(251)	(658)	-
	154	214	(60)	-28,0%

4- Estado de Resultados Consolidados

	30/06/2014	30/06/2013	Δ \$	Δ %
Comparación 3 meses				
Ventas	8.119	6.649	1.470	22,1%
Otros Ingresos	20	4	16	-
Total Ventas y otros Ingresos	8.139	6.653	1.486	22,3%
Costos operativos	(6.898)	(5.708)	(1.190)	20,8%
Utilidad de la explotación	1.241	945	296	31,3%
Resultados financieros, netos	186	79	107	135,4%
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	1.427	1.024	403	39,4%
Impuesto a las ganancias	(497)	(362)	(135)	37,3%
Utilidad neta	930	662	268	40,5%
Atribuible a:				
Telecom Argentina (Sociedad Controlante)	916	652	264	40,5%
Accionistas no controlantes	14	10	4	40,0%
Utilidad de la explotación antes de D&A	2.007	1.825	182	10,0%
como % de Ventas	24,7%	27,4%		

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada

Período de 6 meses y Segundo Trimestre - Ejercicio Económico 2014
(Cifras en millones de pesos)

5- Apertura de ventas consolidadas

	30/06/2014	30/06/2013	Δ \$	Δ %
<u>VENTA SERVICIOS</u>	13.403	11.411	1.992	17,5%
<u>Servicios Fijos</u>	4.025	3.305	720	21,8%
Total Voz	1.839	1.673	166	9,9%
Voz – Minorista	1.386	1.297	89	6,9%
Abonos	592	548	44	8,0%
Servicio medido	740	677	63	9,3%
Diversos	54	72	(18)	-25,0%
Voz - Mayorista	453	376	77	20,5%
Interconexión fija y móvil	302	261	41	15,7%
Diversos	151	115	36	31,3%
Datos	683	441	242	54,9%
Internet	1.503	1.191	312	26,2%
<u>Servicios Móviles</u>	9.378	8.106	1.272	15,7%
<u>Telecom Personal</u>	8.673	7.583	1.090	14,4%
Total Voz	3.571	3.304	267	8,1%
Voz – Minorista	2.595	2.338	257	11,0%
Abonos	1.431	1.164	267	22,9%
Servicio medido	855	961	(106)	-11,0%
Roaming	157	113	44	38,9%
Diversos	152	100	52	52,0%
Voz - Mayorista	976	966	10	1,0%
Interconexión (CPP y TLRD)	794	773	21	2,7%
Roaming	162	181	(19)	-10,5%
Diversos	20	12	8	66,7%
Datos	3.677	3.364	313	9,3%
Internet	1.425	915	510	55,7%
<u>Núcleo</u>	705	523	182	34,8%
Total Voz	334	242	92	38,0%
Voz – Minorista	280	177	103	58,2%
Abonos	125	58	67	115,5%
Servicio medido	148	114	34	29,8%
Roaming	5	4	1	25%
Diversos	2	1	1	100%
Voz - Mayorista	54	65	(11)	-16,9%
Interconexión (CPP y TLRD)	54	38	16	42,1%
Roaming	-	27	(27)	-100,0%
Datos	164	157	7	4,5%
Internet	207	124	83	66,9%
<u>VENTA EQUIPOS</u>	2.182	1.302	880	67,6%
<u>Servicios Fijos</u>	31	30	1	3,3%
Voz	24	26	(2)	-7,7%
Datos	7	-	7	-
Internet	-	4	(4)	-100,0%
<u>Servicios Móviles</u>	2.151	1.272	879	69,1%
Terminales Personal	2.115	1.235	880	71,3%
Terminales Núcleo	36	37	(1)	-2,7%
<u>VENTAS</u>	15.585	12.713	2.872	22,6%
<u>OTROS INGRESOS</u>	30	13	17	130,8%
Servicios Fijos	17	12	5	41,7%
Servicios Móviles	13	1	12	-
<u>TOTAL VENTAS Y OTROS INGRESOS</u>	15.615	12.726	2.889	22,7%

Nota: Se han efectuado reclasificaciones en la apertura de las ventas del 1H13 de los servicios móviles por aplicación de cambios en los criterios de asignación de ventas entre los rubros de voz, datos e Internet de planes pospagos.

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada

Período de 6 meses y Segundo Trimestre - Ejercicio Económico 2014
(Cifras en millones de pesos)

6- Apertura de ventas consolidadas

Comparación 3 meses

	30/06/2014	30/06/2013	Δ \$	Δ %
<u>VENTA SERVICIOS</u>	6.844	5.892	952	16,2%
<u>Servicios Fijos</u>	2.073	1.703	370	21,7%
Total Voz	932	859	73	8,5%
Voz – Minorista	704	668	36	5,4%
Abonos	297	279	18	6,5%
Servicio medido	381	348	33	9,5%
Diversos	26	41	(15)	-36,6%
Voz - Mayorista	228	191	37	19,4%
Interconexión fija y móvil	153	133	20	15,0%
Diversos	75	58	17	29,3%
Datos	364	228	136	59,6%
Internet	777	616	161	26,1%
<u>Servicios Móviles</u>	4.771	4.189	582	13,9%
<u>Telecom Personal</u>	4.409	3.915	494	12,6%
Total Voz	1.738	1.645	93	5,7%
Voz – Minorista	1.250	1.127	123	10,9%
Abonos	734	559	175	31,3%
Servicio medido	382	482	(100)	-20,7%
Roaming	62	44	18	40,9%
Diversos	72	42	30	71,4%
Voz - Mayorista	488	518	(30)	-5,8%
Interconexión (CPP y TLRD)	398	401	(3)	-0,7%
Roaming	80	111	(31)	-27,9%
Diversos	10	6	4	66,7%
Datos	1.890	1.767	123	7,0%
Internet	781	503	278	55,3%
<u>Núcleo</u>	362	274	88	32,1%
Total Voz	176	133	43	32,3%
Voz – Minorista	148	90	58	64,4%
Abonos	67	31	36	116,1%
Servicio medido	77	57	20	35,1%
Roaming	3	2	1	50,0%
Diversos	1	-	1	-
Voz - Mayorista	28	43	(15)	-34,9%
Interconexión (CPP y TLRD)	28	20	8	40,0%
Roaming	-	23	(23)	-100,0%
Datos	79	79	-	0,0%
Internet	107	62	45	72,6%
<u>VENTA EQUIPOS</u>	1.275	757	518	68,4%
<u>Servicios Fijos</u>	18	16	2	12,5%
Voz	16	15	1	6,7%
Datos	7	-	7	-
Internet	-5	1	(6)	-
<u>Servicios Móviles</u>	1.257	741	516	69,6%
Terminales Personal	1.236	717	519	72,4%
Terminales Núcleo	21	24	(3)	-12,5%
<u>VENTAS</u>	8.119	6.649	1.470	22,1%
<u>OTROS INGRESOS</u>	20	4	16	-
Servicios Fijos	8	4	4	100,0%
Servicios Móviles	12	-	12	-
<u>TOTAL VENTAS Y OTROS INGRESOS</u>	8.139	6.653	1.486	22,3%

Nota: Se han efectuado reclasificaciones en la apertura de las ventas del 2Q13 de los servicios móviles por aplicación de cambios en los criterios de asignación de ventas entre los rubros de voz, datos e Internet de planes postpagos.

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada

Período de 6 meses y Segundo Trimestre - Ejercicio Económico 2014
(Cifras en millones de pesos)

7- Estado de Resultados Consolidados

	30/06/2014	30/06/2013	Δ \$	Δ %
Ventas	15.585	12.713	2.872	22,6%
Otros ingresos	30	13	17	130,8%
Total Ventas y otros Ingresos	15.615	12.726	2.889	22,7%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(2.537)	(1.873)	(664)	35,5%
Costos por interconexión y otros cargos de telecomunicaciones	(1.020)	(1.006)	(14)	1,4%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(1.599)	(1.214)	(385)	31,7%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(1.564)	(1.248)	(316)	25,3%
Comisiones	(1.118)	(1.024)	(94)	9,2%
Costo de equipos vendidos	(1.893)	(1.288)	(605)	47,0%
Publicidad	(341)	(286)	(55)	19,2%
Costos SVA	(406)	(301)	(105)	34,9%
Juicios y otras contingencias	(102)	(97)	(5)	5,2%
Deudores incobrables	(233)	(165)	(68)	41,2%
Recupero (costos) por reestructuración	-	8	(8)	-
Otros costos operativos	(683)	(608)	(75)	12,3%
Total Costos operativos antes de D&A	(11.496)	(9.102)	(2.394)	26,3%
Utilidad de la explotación antes de D&A	4.119	3.624	495	13,7%
Depreciaciones y amortizaciones	(1.511)	(1.399)	(112)	8,0%
Resultado por disposición y desvalorización de PP&E	10	(165)	175	-106,1%
Utilidad de la explotación	2.618	2.060	558	27,1%
Ingresos financieros	1.063	465	598	128,6%
Costos financieros	(909)	(251)	(658)	-
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	2.772	2.274	498	21,9%
Impuesto a las ganancias	(936)	(799)	(137)	17,1%
Utilidad neta	1.836	1.475	361	24,5%
Atribuible a:				
Telecom Argentina (Sociedad Controlante)	1.805	1.454	351	24,1%
Accionistas no controlantes	31	21	10	47,6%

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada

Período de 6 meses y Segundo Trimestre - Ejercicio Económico 2014
(Cifras en millones de pesos)

8- Estado de Resultados Consolidados
Comparación 3 meses

	30/06/2014	30/06/2013	Δ \$	Δ %
Ventas	8.119	6.649	1.470	22,1%
Otros ingresos	20	4	16	-
Total Ventas y otros Ingresos	8.139	6.653	1.486	22,3%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(1.354)	(1.005)	(349)	34,7%
Costos por interconexión y otros cargos de telecomunicaciones	(505)	(522)	17	-3,3%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(844)	(658)	(186)	28,3%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(809)	(646)	(163)	25,2%
Comisiones	(577)	(522)	(55)	10,5%
Costo de equipos vendidos	(1.118)	(730)	(388)	53,2%
Publicidad	(177)	(132)	(45)	34,1%
Costos SVA	(215)	(170)	(45)	26,5%
Juicios y otras contingencias	(65)	(57)	(8)	14,0%
Deudores incobrables	(115)	(72)	(43)	59,7%
Recupero (costos) por reestructuración	-	8	(8)	-
Otros costos operativos	(353)	(322)	(31)	9,6%
Total Costos operativos antes de D&A	(6.132)	(4.828)	(1.304)	27,0%
Utilidad de la explotación antes de D&A	2.007	1.825	182	10,0%
Depreciaciones y amortizaciones	(772)	(708)	(64)	9,0%
Resultado por disposición y desvalorización de PP&E	6	(172)	178	-
Utilidad de la explotación	1.241	945	296	31,3%
Ingresos financieros	264	260	4	1,5%
Costos financieros	(78)	(181)	103	-56,9%
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	1.427	1.024	403	39,4%
Impuesto a las ganancias	(497)	(362)	(135)	37,3%
Utilidad neta	930	662	268	40,5%
Atribuible a:				
Telecom Argentina (Sociedad Controlante)	916	652	264	40,5%
Accionistas no controlantes	14	10	4	40,0%