TELECOM ARGENTINA S.A.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003

(expresados en millones de pesos, excepto las cifras de utilidad/pérdida neta por acción en pesos – Nota 3.c)

	31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Ventas netas (Nota 5.r)	5.718	4.494	3.753
Costos de explotación (Anexo F)	(3.704)	(2.968)	(2.643)
Utilidad bruta	**2.014**	**1.526**	**1.110**
Gastos de administración (Anexo H)	(249)	(229)	(219)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(1.261)	(897)	(784)
Utilidad de la explotación	**504**	**400**	**107**
Resultados de inversiones permanentes (Nota 5.s)	7	(2)	2
Resultados financieros y por tenencia (*)	(306)	(1.172)	48
Otros egresos, netos (Nota 5.u)	(165)	(78)	(168)
Resultados por reestructuración de deuda financiera (Nota 5.v)	1.424	209	376
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias y de participación de terceros en sociedades controladas	**1.464**	**(643)**	**365**
Impuesto a las ganancias (Nota 10)	(122)	(26)	7
Participación de terceros en sociedades controladas	(8)	3	(21)
Utilidad (pérdida) neta	**1.334**	**(666)**	**351**
Utilidad (pérdida) neta por acción (Nota 3.h)	**1,36**	**(0,68)**	**0,36**

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

(*) De conformidad a lo requerido por la CNV, la Sociedad brinda a continuación información sobre la composición de los Resultados financieros y por tenencia, en el cuerpo principal de su estado de resultados. Información adicional sobre los mismos se expone en la Nota 5.t.

Resultados financieros y por tenencia	2005	2004	2003
- Generados por activos			
Intereses	103	92	108
Diferencias de cambio	(273)	178	(38)
Otros resultados financieros	(30)	(48)	(10)
Resultado por exposición a la inflación	-	-	(11)
Total generados por activos	(200)	222	49
- Generados por pasivos			
Intereses	(668)	(742)	(658)
Diferencias de cambio	678	(638)	662
Otros resultados financieros	(116)	(14)	(9)
Resultado por exposición a la inflación	-	-	4
Total generados por pasivos	(106)	(1.394)	(1)
Total	(306)	(1.172)	48

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase informe de fecha
9 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Juan C. Grassi
Contador Público (UB)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 Folio 59

POR COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Enrique Garrido
Síndico