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 2010, 2009 y 2008

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

	31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Ventas netas (Nota 5.u)	14.679	12.226	10.608
Costos de explotación (Anexo F)	(7.355)	(6.093)	(5.712)
Utilidad bruta (Anexo F)	**7.324**	**6.133**	**4.896**
Gastos de administración (Anexo H)	(530)	(448)	(364)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(3.593)	(2.923)	(2.491)
Utilidad de la explotación	**3.201**	**2.762**	**2.041**
Resultados de inversiones permanentes (Nota 5.v)	-	13	-
Resultados financieros y por tenencia (*)	(34)	(329)	(265)
Otros egresos, netos (Nota 5.x)	(317)	(229)	(268)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	**2.850**	**2.217**	**1.508**
Impuesto a las ganancias (Nota 10)	(1.010)	(797)	(535)
Participación de terceros en sociedades controladas	(19)	(15)	(12)
Utilidad neta	**1.821**	**1.405**	**961**
Utilidad neta por acción (Nota 3.h)	**1,85**	**1,43**	**0,98**

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

(*) De conformidad con 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.w.

	31 de diciembre de		
Resultados financieros y por tenencia	2010	2009	2008
- Generados por activos			
Intereses	165	130	90
Diferencias de cambio	26	103	104
Resultados por tenencia de bienes de cambio	(15)	(7)	2
Otros resultados financieros	(5)	-	3
Total generados por activos	171	226	199
- Generados por pasivos			
Intereses	(97)	(146)	(236)
Diferencias de cambio y efecto medición de IFD	(125)	(413)	(262)
Otros resultados financieros	17	4	34
Total generados por pasivos	(205)	(555)	(464)
Total	(34)	(329)	(265)

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de febrero de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro P. Fechou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico