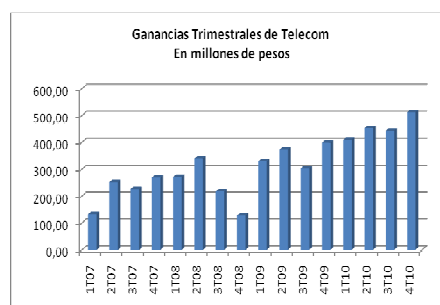


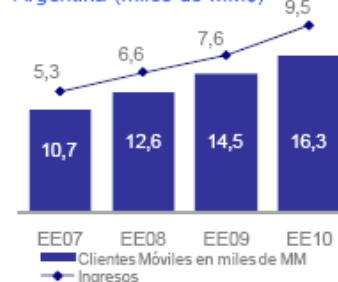


Telecom Argentina reportó un resultado neto de \$1.821 millones o \$1.85 por acción en 2010, un 29,6% más que el beneficio de \$1.405 millones o \$1.43 por acción registrado en 2009. Las ventas aumentaron 20%: la unidad de telefonía móvil creció 25% y la de internet 30% vs el ejercicio anterior. El resultado superó las expectativas de analistas que esperaban \$1.795 millones. En el 4T10 la empresa ganó \$512 millones, frente a los \$399 millones del mismo período de 2009.



La cantidad de clientes móviles aumentó 13% vs 2009, es decir 1.9 millones de nuevos usuarios ascendiendo a un total de 16.3 millones, en tanto que por servicios de valor agregado las ventas crecieron 46% y por ventas de servicios móviles 40% frente al año anterior. El ingreso promedio mensual por cliente de telefonía móvil (“ARPU”) creció a \$44 durante el ejercicio 2010 (+9% vs.2009). En tanto en 4T10, el ARPU fue de \$49 (+17% vs. EE09). En cuanto al ARPU de ADSL (internet) creció un 15% a \$76 por cliente. Cabe señalar que un 70% de la base de clientes son prepagos y un 30% de pospagos (incluyendo cuentas claras y módems 3G).

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



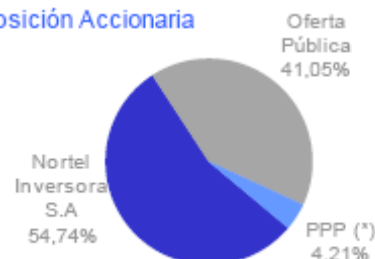
Los Costos de Explotación, Administración y Comercialización aumentaron un 21% a \$11.478 millones por aumento de los costos comerciales, los efectos inflacionarios en la estructura de costos y la fuerte competencia del sector.

Los Resultados Financieros y por Tenencia arrojaron una pérdida de \$34 millones, una mejora de \$295 millones vs el ejercicio 2009, por menores pérdidas por diferencia de tipo de cambio, intereses netos que generaron una ganancia y compensados por pérdidas por tenencia de bienes de cambio. La posición financiera neta consolidada resultó positiva en \$1.224 millones, una mejora de \$755 millones vs el año anterior debido a la fuerte generación de caja de la compañía. Asimismo en el 4T10 canceló las obligaciones negociables serie 3 por u\$s 173 millones.

El Directorio de Telecom Argentina propondrá pagar dividendos en efectivo, por \$915,5 millones, equivalente a \$0,93 por acción. Con estos resultados TECO cotiza con un P/E de 11.64x y un forward P/E¹ de 10.35x.

Luego de conocerse el balance, TECO baja un 0.24% a \$ 21.10

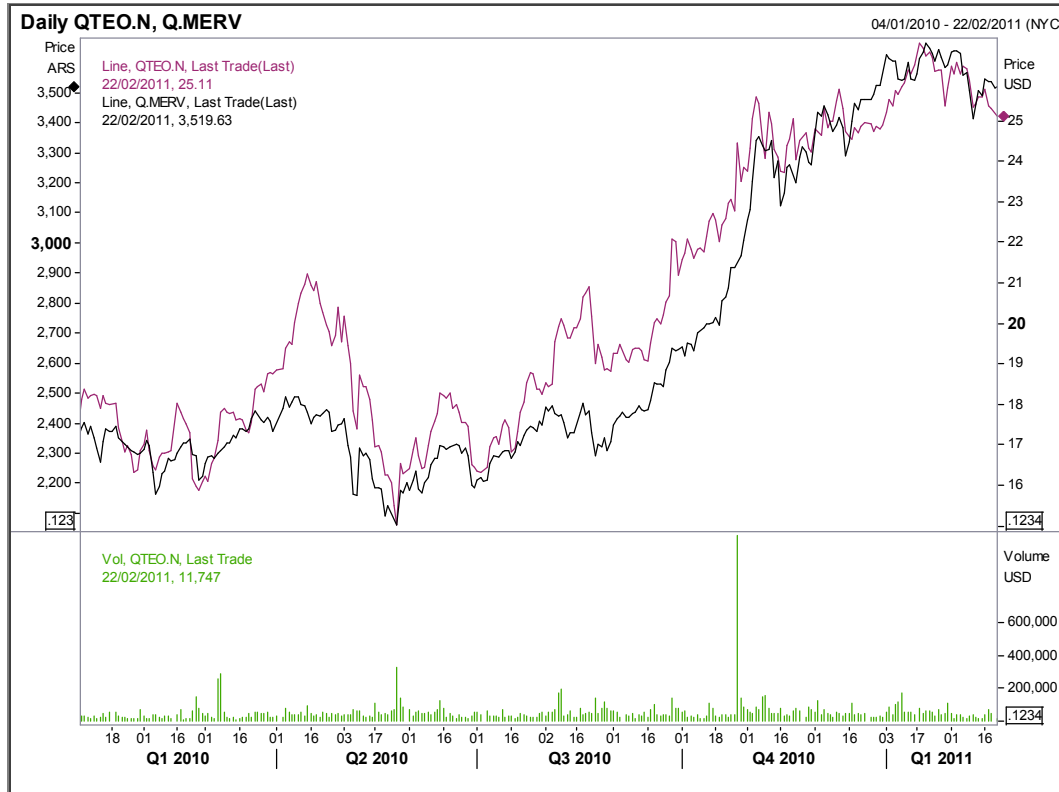
Composición Accionaria



¹ El forward Price Earning (forward P/E) fue calculado anualizando el último resultado trimestral. Es una proxy de los resultados futuros de la cotizante y su impacto en el ratio de mercado.



Cotización de Telecom y su correlación con el Merval



Disclaimer: El presente informe es confeccionado por Corsiglia y Cía. Sociedad de Bolsa S.A. y tiene como objetivo brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación por parte de nuestra compañía para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él.