



PRESUPUESTO DE GASTOS

ANEXO X

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

ROBERTS CAPITAL MARKETS



Buenos Aires, Noviembre 29 de 1991

Al Sr. Vice Presidente Segundo
del Banco Central de la República Argentina
Dr. Pedro Pou
S/D

PRESUPUESTO

Estimado Dr. Pou:

Por la presente le comunicamos para su aprobación y según lo requerido que el presupuesto para la impresión de los Offering Circular internacionales y los Prospectos Locales del ofrecimiento de Telefónica de Argentina es de U\$S 125.000. El gasto final de las imprentas será rendido con sus comprobantes y el cargo del Gobierno no podrá exceder el monto de este presupuesto.

Sin otro particular, y quedando a su entera disposición, le saluda muy atentamente,

Roberto D. Werner
Director General
Roberts Capital Markets

ROBERTS CAPITAL MARKETS



Buenos Aires, Noviembre 27 de 1991

Al Sr. Vice Presidente Segundo
del Banco Central de la República Argentina
Dr. Pedro Pou
S/D

Estimado Dr. Pou:

Sírvase recibir y aprobar, de corresponder, los presupuestos generales de publicidad (incluyendo la carta por Ud. solicitada a Telefónica de Argentina) por un total general US\$ 1.526.204 y de viajes ("Roadshows Internacionales") por US\$ 420.000 para la colocación de acciones de Telefónica de Argentina SA según lo estipulado en su capítulo VIII por el Contrato de Underwriting del 16 de Septiembre de 1991 a los fines de que los Bancos intervinientes procedan a la financiación de la misma según fuera acordado en dicho Contrato de Underwriting.

Sin otro particular, y quedando a su entera disposición, le saluda muy atentamente,

Roberto D. Werner
Director General
Roberts Capital Markets

De acuerdo
27.11.91 *lee*



Merrill Lynch

Buenos Aires, 26 de noviembre de 1991.

Lic.
Pablo de Estrada
Director
ROBERTS CAPITAL MARKETS
PRESENTE

De mi consideración:

A continuación detallo el itinerario y costo aproximado de los roadshows internacionales.

Dado que los gastos del roadshow se harán a cuenta del gobierno, el objetivo de la presente consiste simplemente en estimar los mismos. La liquidación final se hará una vez que todos los gastos sean incurridos y se cuente con los comprobantes necesarios para solicitar el reembolso al gobierno.

Roadshows

	USA	Europa
December 2	Minneapolis-Chicago	Madrid
3	Boston	Zurich/Geneve
4	New York	Frankfurt/Milan
5	New York	Paris
6	San Francisco/Los Angeles	Edinburgh/Glasgow
9		London

Costo

Commercial Air Travel

Itinerario: Buenos Aires/Madrid-Londres/Buenos Aires
Costo : \$ 5.400 por persona

Itinerario: Buenos Aires/New York/Chicago/Minneapolis/Boston/
New York/San Francisco/Los Angeles/Buenos Aires
Costo : \$ 5.880 por persona



Charteras

Avion : Gulf Stream 2
 Itinerario: New York/Chicago/Minneapolis/Boston/NY/San
 Francisco/Los Angeles/New York
 Fecha : Inicio: 2 de diciembre - Final: 6 de diciembre
 Costo : \$ 65,000

Avion : Falcon 900
 Itinerario: Madrid/Zurich/Geneva/Frankfurt/Milan/Paris/
 Edinburgh/Glasgow/London
 Fecha : Inicio: 2 de diciembre - Final: 9 de diciembre
 Costo : aprox \$ 100,000

Transporte Terrestre

Ciudad : Paris
 Costo : \$ 620 por día - un auto

Ciudad : New York
 Costo : \$ 60 por hora - un auto

Hoteles

Ciudad	: Paris	
Hotel	: Bristol	George V
Costo	: 1.680 FRF (aprox. \$300)	1.735 FRF (aprox. \$308)

Ciudad	: New York	
Hotel	: Plaza	Plaza Athenee
Costo	: \$ 196	\$ 199

Desayunos y almuerzos

Invitados : 50
 Costo : \$70 en Europa y \$50 en USA (por persona)
 alquiler de proyectores - \$1.000

Video

Confeción de video para ser presentado en los roadshows.
 Costo : aprox. \$ 66.000



La delegación debería estar compuesta por representantes del gobierno, las compañías y Merrill Lynch en calidad de coordinador internacional.

En cuanto al número, la estimación sería de 12 personas.

* Telefónica	6
* Gobierno	2
* Merrill Lynch	4

El costo total para organizar los roadshows y transportar una delegación de este tipo ascendería a aprox. \$420.000.

Atentamente,