

**TELECOM ARGENTINA STET-FRANCE TELECOM S.A.**

Balances Consolidados al 30 de setiembre de 1995 y 1994

**INVERSIONES**

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras sociedades

| Denominación y características de los valores                | Emisor                                | Valor      | Cantidad    | 1995                    |                                |                  | 1994             |
|--|---------------------------------------|------------|-------------|-------------------------|--------------------------------|------------------|------------------|
|  |                                       |            |             | Valor de costo ajustado | Valor patrimonial proporcional | Valor registrado | Valor registrado |
|  |                                       |            |             | \$                      |                                |                  | \$               |
| <b>INVERSIONES CORRIENTES</b>                                |                                       |            |             |                         |                                |                  |                  |
| Títulos Públicos   |                                       |            |             |                         |                                |                  |                  |
| Bono Argentina - Capital (1)                                 |                                       | US\$ 1     | 8.800.000   | 8.956.174               | -                              | 9.659.254        | -                |
| Bono Solidario de la Provincia de Córdoba (1)                |                                       |            |             | 5.478                   | -                              | 8.333            | -                |
| <b>Total</b>   |                                       |            |             | 8.961.652               | -                              | 9.667.587        | -                |
| <b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>                             |                                       |            |             |                         |                                |                  |                  |
| Títulos Públicos   |                                       |            |             |                         |                                |                  |                  |
| Bono Argentina - Capital (1)                                 |                                       | US\$ 1     | 31.200.000  | 31.753.707              | -                              | 31.200.000       | -                |
| Bono Solidario de la Provincia de Córdoba (1)                |                                       | US\$ 1.000 | 1.000       | 1.000.000               | -                              | 1.000.000        | -                |
|  |                                       |            |             | 32.753.707              | -                              | 32.200.000       | -                |
| Sociedades art. 33 - Ley N° 19550                            |                                       |            |             |                         |                                |                  |                  |
| Vinculadas   | Telecomunicaciones Internacionales de |            |             |                         |                                |                  |                  |
| Acciones ordinarias escriturales sin cotización              | Argentina Telintar S.A.               | \$ 0.1     | 410.000.000 | 43.977.466              | 127.228.785                    | 127.228.785      | 135.771.994      |
| Acciones ordinarias escriturales sin cotización              | Startel S.A.                          | \$ 0.1     | 264.495.625 | 53.226.216              | 47.001.388                     | 47.001.388       | 42.943.165       |
| Acciones ordinarias escriturales sin cotización clase "B"    | Movistar Sociedad Anónima             | \$ 1       | 10.000.000  | 16.514.946              | 32.346.574                     | 32.346.574       | 23.673.609       |
| Acciones ordinarias nominativas no endosables sin cotización | Radio Llamada S.A.C.I.                | \$ 0.001   | 11.500      | 74.347                  | 12.812                         | 59.149           | 61.505           |
| Acciones ordinarias escriturales sin cotización clase "C"    | Nahuelsat S.A.                        | \$1.000    | 5.750       | 5.780.150               | 5.854.359                      | 5.780.150        | -                |
| <b>Total</b>   |                                       |            |             | 152.326.832             | 212.443.918                    | 244.616.046      | 202.450.273      |

VEASE NUESTRO INFORME EN DOCUMENTO  
APARTE DE FECHA 21 DE NOVIEMBRE DE 1995

PRICE WATERHOUSE &amp; CO

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

CPCECF T°1 F°1 RAPU  
Dr. Juan C. Grassi  
Contador Público (UB)  
Tomo 72 Folio 59Dr. Enrique Garrido  
Síndico

**TELECOM ARGENTINA STET-FRANCE TELECOM S.A.**

Balances Consolidados al 30 de setiembre de 1995 y 1994

**INVERSIONES**

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras sociedades

| Información sobre el emisor  | Sociedades art. 33 - Ley N° 19550 -                           |   |  |  |  |
|--|---|---|--|--|--|
|  | Vinculadas  |   |  |  |  |
|  | Telecomunicaciones Internacionales de Argentina Telintar S.A. | Startel S.A.                                  | Movistar Sociedad Anónima  | Radio Llamada S.A.C.I.                         | Nahuelsat S.A.   |
| Actividad principal  | Prestación de servicio internacional de telecomunicaciones    | Prestación de servicios de telecomunicaciones | Operación de la segunda banda del Servicio de Radiocomunicación Móvil Celular (SRMC) en el Area Múltiple Buenos Aires y su extensión | Comunicaciones móviles personales no celulares | Obtención, instalación y operación de sistemas de comunicaciones satelitales y comercialización de sus servicios |
| Porcentaje de participación sobre el capital social                              | 50  | 50  | 50   | 1  | 10,8   |
| Fecha de cierre del ejercicio económico  | 30 de setiembre   | 30 de setiembre                               | 30 de setiembre  | 30 de junio                                    | 31 de diciembre  |
| Estados contables utilizados para el cálculo del valor patrimonial proporcional: |   |   |  |  |  |
| - Fecha de cierre  | 30.9.95   | 30.9.95                                       | 30.9.95  | 30.9.95  | 30.9.95  |
| - Duración del período / ejercicio   | 12 meses  | 12 meses                                      | 12 meses   | 3 meses  | 9 meses  |
| - Fecha de aprobación por el Directorio  | 31.10.95  | 26.10.95                                      | 7.11.95  | 25.10.95                                       | 25.10.95   |
| - Fecha del informe del auditor externo  | 31.10.95  | 26.10.95                                      | 7.11.95  | 25.10.95                                       | 25.10.95   |
| - Alcance de la revisión   | Completa  | Completa                                      | Completa   | Limitada                                       | Limitada   |
| - Tipo de informe  | Con salvedades  | Sin salvedades                                | Sin salvedades   | Sin observaciones                              | Sin observaciones  |
| - Capital social (valor nominal)   | 82.000.000  | 52.899.125                                    | 20.000.000   | 1.150  | 53.250.000   |
| - Resultado del período / ejercicio(2)   | 16.421.723  | 116.446                                       | 17.346.600   | 205.197  | (537.297)  |
| - Patrimonio neto al cierre (2)  | 254.457.570   | 94.002.776                                    | 64.693.148   | 1.281.157                                      | 54.217.067   |

Notas: (1) Ver nota 17 a los estados contables de la sociedad controlante

(2) Cifras expresadas en moneda de cierre del ejercicio.

**Alberto José Ricciardi**  
**Director Ejecutivo**  
**Administración y Finanzas**

**Juan Carlos Masjoan**  
**Presidente**

VEASE NUESTRO INFORME EN DOCUMENTO  
 APARTE DE FECHA 21 DE NOVIEMBRE DE 1995

PRICE WATERHOUSE &amp; CO

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

CPCECF T°1 F°1 RAPU  
 Dr. Juan C. Grassi  
 Contador Público (UB)  
 Tomo 72 Folio 59

Dr. Enrique Garrido  
 Síndico