

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

**ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (1)**

Valores expresados en millones de pesos, reexpresados según lo descrito en la nota 2.1

	Dic-03	Dic-02
INGRESOS POR VENTAS NETAS (3)	2.695	3.006
GASTOS DE EXPLOTACION (nota 3.1.k)	(1.963)	(2.195)
Ganancia bruta	732	811
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(339)	(416)
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(158)	(434)
Subtotal	235	(39)
RESULTADO INVERSIONES PERMANENTES	8	(121)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA GENERADOS POR ACTIVOS (4)		
Diferencias de cambio	(73)	97
Intereses y cargos financieros	57	(3)
Resultados por exposición a la inflación	(3)	(750)
Previsión desvalorización Bono Patriótico (Anexo E)	(60)	-
Otros (ver nota 3.1.i)	4	(16)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA GENERADOS POR PASIVOS (5)		
Diferencias de cambio	816	(2.527)
Intereses, cargos financieros y actualizaciones	(513)	(668)
Resultados por exposición a la inflación	4	741
Otros (ver nota 3.1.i)	(2)	(24)
OTROS GASTOS NETOS (Anexo H)	(68)	(150)
Ganancia/(Pérdida) neta del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	405	(3.462)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (ver nota 2.3.k)	-	51
Ganancia/(Pérdida) neta del ejercicio	405	(3.411)
Ganancia/(Pérdida) neta del ejercicio por acción (ver nota 2.3.n) (2)	0,23	(1,95)

(1) Ver nota 2.2.

(2) Básica y diluida, expresada en pesos.


(3) Ver nota 2.3.m).

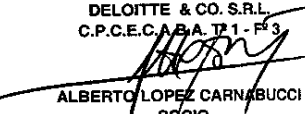
(4) Corresponden principalmente a inversiones corrientes, créditos por ventas, otros créditos y bienes de cambio.

(5) Corresponden principalmente a deudas comerciales, bancarias y financieras y diversas.

Las notas 1 a 19 y los estados complementarios (Anexos A, B, C, D, E, F, G y H) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.


URIEL FEDERICO O'FARRELL
POR COMISION FISCALIZADORA


MARIO EDUARDO VAZQUEZ
PRESIDENTE

El informe sobre los estados contables
fechado el 10 de febrero de 2004 se extiende
en documento aparte
DELOITTE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T21 - F° 3

ALBERTO LOPEZ CARNABUCCI
SOCIO
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200