TELECOM ARGENTINA S.A.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

ANEXO A

Balances generales al 31 de diciembre de 2005 y 2004

EVOLUCION DE BIENES DE USO

(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 1.b)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	Aumentos por adquisiciones	Transferencias y reclasificaciones	Bajas (a)	Valor de origen al cierre del ejercicio
Terrenos	110	-	-	(8)	102
Edificios	1.380	-	1	(45)	1.336
Infraestructura soporte de antenas	199	-	2	-	201
Equipos de transmisión	3.538	(*) 5	14	(26)	3.531
Equipos de conmutación	3.357	-	27	(26)	3.358
Equipos de fuerza	423	-	6	(2)	427
Plantel exterior	5.951	-	58	(38)	5.971
Equipos de telefonía y herramientas	732	-	-	(1)	731
Automotores	102	17	-	(4)	115
Mobiliarios	79	1	-	-	80
Instalaciones	234	-	4	(1)	237
Mejoras en inmuebles de terceros	30	-	(1)	(1)	28
Equipos de computación	2.154	13	21	(7)	2.181
Obras en curso	84	(**) 221	(132)	-	173
Subtotal	**18.373**	**257**	**-**	**(159)**	**18.471**
Retiro de activos en sitios de terceros	6	1	-	-	7
Materiales	62	(***) 41	-	(53)	50
Total 2005	**18.441**	**299**	**-**	**(212)**	**18.528**
Total al 31 de diciembre de 2004	**18.283**	**230**	**-**	**(72)**	**18.441**

(*) Incluye 2 de transferencias de materiales.
(**) Incluye 44 de transferencias de materiales.
(***) Neto de 46 transferidos a bienes de uso.

Cuenta principal	Amortizaciones					Neto resultante 31.12.05	Neto resultante 31.12.04
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio		Reclasificaciones y bajas (a)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
		Alícuota anual promedio	Monto				
Terrenos	-	-	-	-	-	102	110
Edificios	(606)	4%	(50)	17	(639)	697	774
Infraestructura soporte de antenas	(145)	7%	(13)	-	(158)	43	54
Equipos de transmisión	(2.642)	11%	(237)	24	(2.855)	676	896
Equipos de conmutación	(2.689)	11%	(196)	25	(2.860)	498	668
Equipos de fuerza	(308)	10%	(32)	2	(338)	89	115
Plantel exterior	(3.880)	6%	(318)	35	(4.163)	1.808	2.071
Equipos de telefonía y herramientas	(663)	18%	(33)	1	(695)	36	69
Automotores	(87)	20%	(5)	4	(88)	27	15
Mobiliarios	(66)	10%	(4)	-	(70)	10	13
Instalaciones	(176)	10%	(12)	-	(188)	49	58
Mejoras en inmuebles de terceros	(9)	2%	-	1	(8)	20	21
Equipos de computación	(1.781)	19%	(173)	3	(1.951)	230	373
Obras en curso	-	-	-	-	-	173	84
Subtotal	**(13.052)**	**-**	**(1.073)**	**112**	**(14.013)**	**4.458**	**5.321**
Retiro de activos en sitios de terceros	(4)		(1)	-	(5)	2	2
Materiales	-	-	-	-	-	50	62
Total 2005	**(13.056)**		**(b) (1.074)**	**112**	**(14.018)**	**4.510**	**5.385**
Total al 31 de diciembre de 2004	**(11.841)**		**(c) (1.232)**	**17**	**(13.056)**	**5.385**	

(a) Incluye (9) correspondientes a la desactivación neta de diferencias de cambio incluidos en Resultados por reestructuración de deuda financiera y (34) correspondientes al valor de origen de los inmuebles destinados a la venta incluidos en Otros activos.
(b) Incluye (69) correspondientes a la depreciación de las diferencias de cambio activadas por préstamos para la adquisición de bienes de uso.
(c) Incluye (73) correspondientes a la depreciación de las diferencias de cambio activadas por préstamos para la adquisición de bienes de uso.

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

POR COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Enrique Garrido
Síndico

ANEXO B

Balances generales al 31 de diciembre de 2005 y 2004
EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES
(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 1.b)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor de origen al cierre del ejercicio
Gastos de desarrollo de sistemas	266	-	266
Gastos de emisión de deuda	64	-	64
Derechos de uso	69	19	88
Derechos de exclusividad	78	-	78
Total 2005	477	19	496
Total al 31 de diciembre de 2004	453	24	477

Cuenta principal	Amortizaciones			Neto resultante al 31.12.05	Neto resultante al 31.12.04
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de desarrollo de sistemas	(265)	(1)	(266)	-	1
Gastos de emisión de deuda	(61)	(3)	(64)	-	3
Derechos de uso	(23)	(4)	(27)	61	46
Derechos de exclusividad	(44)	(4)	(48)	30	34
Total 2005	(393)	(a) (12)	(405)	91	84
Total al 31 de diciembre de 2004	(343)	(b) (50)	(393)	84	

(a) Incluye (4) en Costos de explotación, (5) en Gastos de comercialización, (1) en Resultados financieros y por tenencia y (2) en Resultados por reestructuración de deuda financiera.
(b) Incluye (3) en Costos de explotación, (1) en Gastos de administración, (44) en Gastos de comercialización y (2) en Resultados financieros y por tenencia.

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

POR COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Enrique Garrido
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

ANEXO C

Balances generales al 31 de diciembre de 2005 y 2004

INVERSIONES EN TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

(cifras expresadas en millones de pesos, excepto valor nominal – Nota 1.b)

Denominación y emisor	Características de los valores			31.12.05			31.12.04
	Clase de acciones	Valor nominal/ cotización	Cantidad	Valor neto de realización	Valor de costo	Valor registrado	Valor registrado
INVERSIONES CORRIENTES							
Títulos públicos							
Bono Garantizado 2018		$ 1	8.399.999	12	9	12	10
Bono Discount Pesos		$ 1	11.358.852	15	11	15	-
Bono Discount U$S		U$S 1	3.894.131	13	11	13	-
Bono Argentina 2004		U$S 1		-	-	-	79
Otros títulos públicos		Euro 1		-	-	-	218
Total títulos públicos				40	31	40	307
Fondos comunes de inversión							
ROBLE$		$ 1,1	4.579.912	5	5	5	-
Otros fondos comunes de inversión		$ 1		-	-	-	26
Total fondos comunes de inversión				5	5	5	26
Participaciones en otras sociedades							
Intelsat Ltd.				-	-	-	8
Total participaciones en otras sociedades				-	-	-	8
Total de inversiones corrientes				45	36	45	341
INVERSIONES NO CORRIENTES							
Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550							
Controladas							
Publicom	Ordinarias	$ 1	15.998.400		46	34	30
Personal	Ordinarias	$ 1	310.490.481		1.233	686	861
Personal – Activación diferencias de cambio					-	76	109
Micro Sistemas	Ordinarias	$ 1	209.979		-	-	1
Telecom Argentina USA	Ordinarias	U$S 1	219.973		1	-	1
Total Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550					1.280	796	1.002
Total de inversiones no corrientes					1.280	796	1.002

Información sobre el emisor	Sociedades controladas			
	Publicom	Personal	Micro Sistemas	Telecom Argentina USA
Actividad principal	Edición, impresión, venta y distribución de listados de abonados telefónicos y comercialización de la publicidad contenida en los mismos	Prestación del servicio de telefonía móvil	Fabricación, comercialización, importación, exportación, investigación, mantenimiento y desarrollo de equipos electrónicos	Prestación de servicios de telecomunicaciones
% de participación sobre el capital social	99,99%	99,99%	99,99%	100%
Fecha de cierre del ejercicio	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre
Estados contables utilizados para el cálculo del VPP:				
- Fecha de cierre	31.12.05	31.12.05	31.12.05	31.12.05
- Duración del período	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
- Fecha de aprobación por el Directorio				
- Fecha del informe del auditor externo				
- Alcance de la revisión	Completa	Completa	Completa	Completa
- Tipo de informe	Sin salvedades	Sin salvedades	Sin salvedades	Sin salvedades
- Capital social (a)	16	311	-	1
- Ganancia (pérdida) del ejercicio	4	(175)	(1)	(1)
- Patrimonio neto al cierre	34	686	-	-

(a) Cifras expresadas en millones de pesos históricos.

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

POR COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Enrique Garrido
Síndico

ANEXO D

Balances generales al 31 de diciembre de 2005 y 2004

OTRAS INVERSIONES

(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 1.b)

	Valor de costo	Valor registrado	
	31.12.05	31.12.05	31.12.04
INVERSIONES CORRIENTES			
Colocaciones transitorias			
Equivalentes de efectivo			
En moneda extranjera (Anexo G)	282	282	2.554
En moneda nacional	193	193	249
Total de equivalentes de efectivo	475	475	2.803
Con vencimiento original mayor a 90 días			
En moneda extranjera (Anexo G)	-	-	411
En moneda nacional	-	-	52
Total con vencimiento original mayor a 90 días	-	-	463
Total inversiones corrientes	475	475	3.266

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

POR COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Enrique Garrido
Síndico

ANEXO E

Balances generales al 31 de diciembre de 2005 y 2004
EVOLUCION DE LAS PREVISIONES
(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 1.b)

Cuenta principal	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos		Reclasifi-caciones	Dismi-nuciones	Saldos al 31.12.05
Deducidas del activo corriente						
Para deudores incobrables	64	(a)	5	-	(2)	67
Para "Bono Argentina 2004"	56		-	-	(56)	-
Para otros créditos	-	(b)	6	-	-	6
Para desvalorización de otros activos	-		-	1	-	1
Total deducidas del activo corriente	120		11	1	(58)	74
Deducidas del activo no corriente						
Para activos impositivos diferidos (e)	695		-	-	(419)	276
Para créditos por impuesto sobre bienes personales	4	(b)	3	-	-	7
Para desvalorización de otros activos	-	(b)	11	(1)	-	10
Total deducidas del activo no corriente	699		14	(1)	(419)	293
Total deducidas del activo	819		25	-	(477)	367
Incluidas en el pasivo corriente						
Para juicios y otras contingencias	11		-	54	(11)	54
Total incluidas en el pasivo corriente	11		-	54	(11)	54
Incluidas en el pasivo no corriente						
Para juicios y otras contingencias	143		52	(54)	-	141
Total incluidas en el pasivo no corriente	143	(b)	52	(54)	-	141
Total incluidas en el pasivo	154		52	-	(11)	195

Cuenta principal	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos		Reclasifi-caciones	Dismi-nuciones	Saldos al 31.12.04
Deducidas del activo corriente						
Para deudores incobrables	74	(a)	(9)	-	(1)	64
Para "Bono Argentina 2004"	-	(c)	56	-	-	56
Total deducidas del activo corriente	74		47	-	(1)	120
Deducidas del activo no corriente						
Para activos impositivos diferidos	363	(d)	332	-	-	695
Para créditos por impuesto sobre bienes personales	3	(b)	1	-	-	4
Total deducidas del activo no corriente	366		333	-	-	699
Total deducidas del activo	440		380	-	(1)	819
Incluidas en el pasivo corriente						
Para juicios y otras contingencias	10		-	13	(12)	11
Total incluidas en el pasivo corriente	10		-	13	(12)	11
Incluidas en el pasivo no corriente						
Para juicios y otras contingencias	139		17	(13)	-	143
Total incluidas en el pasivo no corriente	139	(b)	17	(13)	-	143
Total incluidas en el pasivo	149		17	-	(12)	154

(a) Incluido en Gastos de comercialización.
(b) Incluido en Otros egresos, netos.
(c) Incluido en Resultados financieros y por tenencia.
(d) Incluido en Impuesto a las ganancias.
(e) Al 31 de diciembre de 2005, esta previsión se encuentra expuesta en Cargas fiscales no corrientes (Nota 10).

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

POR COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Enrique Garrido
Síndico

ANEXO G

Balances generales al 31 de diciembre de 2005 y 2004

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(cifras expresadas en millones, excepto cambio vigente en pesos – Nota 1.b)

Rubros	31.12.05				31.12.04	
	Clase y monto de la moneda extranjera (1)		Cambio vigente	Monto en pesos	Monto de la moneda extranjera	Monto en pesos
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos						
Bancos	U$S	2	3,03200	6	2	7
	¥	453	0,02575	12	-	-
Inversiones						
Colocaciones transitorias	U$S	69	3,03200	209	487	1.450
	EURO	20	3,58690	73	372	1.515
Títulos públicos	EURO	-	-	-	54	218
	U$S	4	3,03200	13	27	79
Previsión para "Bono Argentina 2004"	U$S	-	-	-	(19)	(56)
Sociedades Art.33 – Ley N° 19.550	U$S	-	-	-	1	3
Créditos por ventas						
Comunes	U$S	3	3,03200	10	5	15
Sociedades Art.33 – Ley N° 19.550	U$S	2	3,03200	6	1	3
Otros créditos						
Gastos pagados por adelantado	U$S	-	-	-	1	2
Diversos	U$S	-	-	-	3	10
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones						
Sociedades Art.33 – Ley N° 19.550	U$S	-	-	-	21	64
Total del activo				329		3.310
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Proveedores	U$S	13	3,03200	38	24	72
	DEG	-	-	-	1	5
Sociedades Art.33 y partes relacionadas	U$S	-	-	-	5	14
Préstamos						
Obligaciones negociables – Capital	U$S	172	3,03200	521	216	644
	EURO	47	3,58690	168	1.160	4.709
	¥	1.078	0,02575	28	-	-
Bancarios y otros – Capital	U$S	-	-	-	342	1.019
	¥	-	-	-	2.750	80
Para la adquisición de bienes de uso – Capital	U$S	-	-	-	328	978
	EURO	-	-	-	39	157
	¥	-	-	-	11.652	340
Intereses devengados	U$S	12	3,03200	37	121	360
	EURO	5	3,58690	17	210	851
	¥	43	0,02575	1	888	26
Instrumentos financieros derivados	U$S	15	3,03200	46	-	-
Intereses punitorios	U$S	-	-	-	31	92
	EURO	-	-	-	18	71
	¥	-	-	-	261	7
Otros pasivos						
Diversos	U$S	1	3,03200	3	-	-
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos						
Obligaciones negociables – Capital	U$S	441	3,03200	1.338	-	-
	EURO	404	3,58690	1.448	-	-
	¥	9.327	0,02575	240	-	-
Efecto valor actual	U$S	(13)	3,03200	(38)	-	-
	EURO	(54)	3,58690	(193)	-	-
	¥	(1.784)	0,02575	(46)	-	-
Instrumentos financieros derivados	U$S	10	3,03200	31	-	-
Otros pasivos						
Alquiler capacidad internacional	U$S	11	3,03200	32	10	29
Total del pasivo				3.671		9.454

(1) U$S = Dólares estadounidenses; DEG= Derechos especiales de giro; ¥ = Yenes.

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R.Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

POR COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Enrique Garrido
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550

correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003

(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 1.b)

	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 2005
Sueldos y contribuciones sociales	284	96	177	557
Amortizaciones de bienes de uso	945	11	118	1.074
Amortizaciones de activos intangibles	4	-	5	9
Impuestos	42	3	24	69
Impuesto sobre los ingresos brutos	96	-	-	96
Mantenimiento, materiales e insumos	169	3	35	207
Franqueo y fletes	9	3	23	35
Seguros	5	-	3	8
Energía, agua y otros	36	4	6	46
Deudores incobrables	-	-	5	5
Costos por interconexión	144	-	-	144
Corresponsales de salida	95	-	-	95
Alquiler de líneas y circuitos	17	-	-	17
Alquileres	21	-	10	31
Honorarios por servicios	24	30	32	86
Publicidad	-	-	42	42
Comisiones	-	-	56	56
Diversos	6	-	3	9
Total	1.897	150	539	2.586

	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 2004
Sueldos y contribuciones sociales	263	73	154	490
Amortizaciones de bienes de uso	1.063	11	158	1.232
Amortizaciones de activos intangibles	3	1	44	48
Impuestos	35	2	23	60
Impuesto sobre los ingresos brutos	88	-	-	88
Mantenimiento, materiales e insumos	144	2	37	183
Franqueo y fletes	7	2	19	28
Seguros	7	-	5	12
Energía, agua y otros	30	3	5	38
Deudores incobrables	-	-	(9)	(9)
Costos por interconexión	135	-	-	135
Corresponsales de salida	87	-	-	87
Alquiler de líneas y circuitos	13	-	-	13
Alquileres	21	2	10	33
Honorarios por servicios	17	42	29	88
Publicidad	-	-	28	28
Comisiones	-	-	54	54
Diversos	5	1	1	7
Total	1.918	139	558	2.615

	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 2003
Sueldos y contribuciones sociales	233	72	118	423
Amortizaciones de bienes de uso	1.222	15	199	1.436
Amortizaciones de activos intangibles	3	1	59	63
Impuestos	41	2	21	64
Impuesto sobre los ingresos brutos	86	-	-	86
Mantenimiento, materiales e insumos	79	5	33	117
Franqueo y fletes	5	2	16	23
Seguros	8	-	5	13
Energía, agua y otros	25	2	4	31
Deudores incobrables	-	-	(3)	(3)
Costos por interconexión	136	-	-	136
Corresponsales de salida	82	-	-	82
Alquiler de líneas y circuitos	13	-	-	13
Alquileres	21	3	7	31
Honorarios por servicios	17	27	44	88
Publicidad	-	-	23	23
Comisiones	-	2	55	57
Diversos	5	2	2	9
Total	1.976	133	583	2.692

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

POR COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Enrique Garrido
Síndico

ANEXO I

Balances generales al 31 de diciembre de 2005
CLASIFICACION DE SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS POR VENCIMIENTO
(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 1.b)

Vencimientos	Inversiones	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Préstamos	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
Total vencido	-	139	-	-	-	-	-	-
A vencer								
01.2006 al 03.2006	520	210	22	398	-	46	64	20
04.2006 al 06.2006	-	-	2	-	448	10	8	5
07.2006 al 09.2006	-	-	2	-	-	9	-	1
10.2006 al 12.2006	-	-	7	-	371	27	-	3
01.2007 al 12.2007	-	-	13	-	730	6	-	4
01.2008 al 12.2008	-	-	-	-	943	7	-	4
01.2009 en adelante	-	-	156	-	1.406	17	-	60
Sin plazo determinado	2	-	-	-	(277)	-	194	(4)
Total a vencer	522	210	202	398	3.621	122	266	93
Total 2005	522	349	(a) 202	398	3.621	122	266	93
Saldos que devengan interés	520	143	11	13	3.621	-	-	22
Saldos que no devengan interés	2	206	191	385	-	122	266	71
Total	522	349	202	398	3.621	122	266	93
Tasas nominal anual promedio de interés (%)	(b)	(c)	6,61	6,61	(d)	-	-	

a) Existen deudas en especie por 1.
b) 475 al 5,29%. Además existen 40 correspondientes a títulos públicos y 5 correspondientes a fondos comunes de inversión (Anexo C).
c) 139 al 50% sobre la tasa de descuento de documentos BNA y 4 al 28%.
d) Nota 6.

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

POR COMISION FISCALIZADORA
Dr. Enrique Garrido
Síndico