ANEXO A

Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003
EVOLUCION DE BIENES DE USO

(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 3.c)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	Aumentos por adquisiciones	Efectos de la conversión	Transferencias y reclasificaciones	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Terrenos	118	-	-	-	-	118
Edificios	1.648	2	-	14	(10)	1.654
Equipos de transmisión	5.112	(*) 20	4	115	(10)	5.241
Equipos de conmutación	3.847	2	2	73	(2)	3.922
Equipos de fuerza	536	1	1	(3)	(1)	534
Plantel exterior	5.943	-	-	9	(1)	5.951
Equipos de telefonía y herramientas	864	1	3	15	-	883
Teléfonos celulares en comodato	332	8	2	-	-	342
Automotores	109	15	-	(1)	(9)	114
Mobiliarios	107	2	-	(1)	-	108
Instalaciones	437	1	-	8	-	446
Mejoras en inmuebles de terceros	101	1	1	(1)	-	102
Equipos de computación	2.511	17	3	58	(7)	2.582
Obras en curso	63	(**) 358	-	(274)	-	147
Bienes de uso antes de materiales	21.728	428	16	12	(40)	22.144
Materiales	90	(***) 72	-	(12)	(54)	96
Total 2004	21.818	500	16	-	(a) (94)	22.240
Total al 31 de diciembre de 2003	21.734	182	38	-	(a) (136)	21.818

(*) Incluye 2 de transferencias de materiales.
(**) Incluye 158 de transferencias de materiales.
(***) Neto de 160 transferidos a bienes de uso.

Cuenta principal	Amortizaciones					Neto resultante 31.12.04	Neto resultante 31.12.03
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio		Reclasifi-caciones y bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
		Alícuota anual (%)	Monto				
Terrenos	-	-	-	-	-	118	118
Edificios	(679)	4 – 9	(75)	9	(745)	909	969
Equipos de transmisión	(3.164)	10 – 11	(442)	6	(3.600)	1.641	1.948
Equipos de conmutación	(2.686)	10	(307)	(1)	(2.994)	928	1.161
Equipos de fuerza	(320)	10 – 20	(46)	1	(365)	169	216
Plantel exterior	(3.573)	7	(308)	1	(3.880)	2.071	2.370
Equipos de telefonía y herramientas	(683)	13 – 18	(60)	(1)	(744)	139	181
Teléfonos celulares en comodato	(328)	50	(9)	-	(337)	5	4
Automotores	(99)	20 – 40	(9)	10	(98)	16	10
Mobiliarios	(76)	10 – 20	(8)	-	(84)	24	31
Instalaciones	(298)	9 – 33	(31)	(1)	(330)	116	139
Mejoras en inmuebles de terceros	(65)	4 - 25	(8)	(1)	(74)	28	36
Equipos de computación	(1.846)	18 – 33	(257)	9	(2.094)	488	665
Obras en curso	-	-	-	-	-	147	63
Bienes de uso antes de materiales	(13.817)		(1.560)	32	(15.345)	6.799	7.911
Materiales	-		-	-	-	96	90
Total 2004	(13.817)		(b) (1.560)	(e) 32	(15.345)	(c) 6.895	(c) 8.001
Total al 31 de diciembre de 2003	(12.045)		(d) (1.784)	12	(13.817)	8.001	

a) Incluye (6) y (76) en Diciembre'04 y Diciembre'03, respectivamente, correspondientes a la desactivación de diferencias de cambio.
b) Incluye (119) correspondientes a la depreciación de las diferencias de cambio activadas por préstamos para la adquisición de bienes de uso y (8) correspondientes a Diferencias transitorias de conversión.
c) Incluye 6 en Diciembre'04 y 4 en Diciembre'03 correspondientes al valor residual del costo capitalizado por los activos montados en sitios de terceros.
d) Incluye (121) correspondientes a la depreciación de las diferencias de cambio activadas por préstamos para la adquisición de bienes de uso y (16) correspondientes a Diferencias transitorias de conversión.
e) Incluye 2 por Resultados por reestructuración de deuda financiera (Nota 5.w).

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A. S.A. T° 1 F° 17

POR COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Enrique Garrido
Síndico

ANEXO B

Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003
EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES
(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 3.c)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efectos de la conversión	Valor de origen al cierre del ejercicio
Gastos de desarrollo de sistemas	430	-	1	431
Gastos de emisión de deuda	80	-	1	81
Licencias PCS	662	-	-	662
Licencia Banda B del Paraguay	117	-	6	123
Derechos de uso	45	24	-	69
Derechos de exclusividad	98	-	-	98
Marcas y patentes	8	-	-	8
Total 2004	1.440	24	8	1.472
Total al 31 de diciembre de 2003	1.416	4	20	1.440

Cuenta principal	Amortizaciones			Neto resultante al 31.12.04	Neto resultante al 31.12.03
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de desarrollo de sistemas	(301)	(72)	(373)	58	129
Gastos de emisión de deuda	(72)	(6)	(78)	3	8
Licencias PCS	(71)	-	(71)	591	591
Licencia Banda B del Paraguay	(71)	(18)	(89)	34	46
Derechos de uso	(20)	(3)	(23)	46	25
Derechos de exclusividad	(56)	(4)	(60)	38	42
Marcas y patentes	(4)	(1)	(5)	3	4
Total 2004	(595)	(a) (104)	(699)	773	845
Total al 31 de diciembre de 2003	(470)	(b) (125)	(595)	845	

(a) Incluye 40 en Costos de explotación, 7 en Gastos de administración, 47 en Gastos de comercialización, 5 en Resultados financieros, netos y 5 por Diferencias transitorias de conversión.
(b) Incluye 42 en Costos de explotación, 5 en Gastos de administración, 62 en Gastos de comercialización, 6 en Resultados financieros, netos y 10 por Diferencias transitorias de conversión.

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
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 consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

INVERSIONES EN TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

(cifras expresadas en millones de pesos, excepto valor nominal – Nota 3.c)

Denominación y emisor	Características de los valores			31.12.04			31.12.03
	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	10	9	10	7
Bono Soberano		Euro 1	54.000.000	218	199	218	69
Bono Argentina 2004 (Nota 11)		U$S 1	26.507.106	23	56	79	-
Fondos comunes de inversión							
SUPAH$ Clase B		$ 0,23	120.992.698	27	27	27	-
OPTIMUM$ Clase B		$ 1,52	9.181.338	14	14	14	-
Otros fondos comunes de inversión				-	-	-	192
Participaciones en otras sociedades							
Intelsat Ltd.(a) (Nota 16)	Ordinarias	U$S 3	260.432	14	8	8	-
Total de inversiones corrientes				306	313	356	268
INVERSIONES NO CORRIENTES							
Títulos públicos							
Bono Argentina 2004		U$S 1	-	-	-	-	35
Total títulos públicos				-	-	-	35
Participaciones en otras sociedades							
Nahuelsat	Ordinarias	$ 1.000	5.750		13	-	2
Intelsat Ltd.(a) (Nota 16)					-	-	8
Total participaciones en otras sociedades					13	-	10
Total de inversiones no corrientes					13	-	45

Información sobre el emisor	Participaciones en otras sociedades
	Nahuelsat
Actividad principal	Obtención, instalación y operación de sistemas de comunicaciones satelitales y comercialización de sus servicios
% de participación sobre el capital social	5,75%
Fecha de cierre del ejercicio	31 de diciembre
Estados contables utilizados para el cálculo del VPP:	
- Fecha de cierre	31.12.03
- Duración del período	12 meses
- Fecha de aprobación por el Directorio	23.07.04
- Fecha del informe del auditor externo	23.07.04
- Alcance de la revisión	Completa
- Tipo de informe	Salvedad indeterminada
- Capital social (c)	100
- Ganancia (pérdida) del ejercicio	(29)
- Patrimonio neto al cierre	1

(a) La participación accionaria en esta sociedad es del 0,15%.
(b) 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
8 de marzo de 2005
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 consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003
OTRAS INVERSIONES
(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 3.c)

	Valor de costo	Valor registrado	
	31.12.04	31.12.04	31.12.03
INVERSIONES CORRIENTES			
Colocaciones transitorias			
En moneda extranjera (Anexo G)	3.026	3.026	1.665
En moneda nacional	304	304	508
Total inversiones corrientes	3.330	3.330	2.173

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
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 consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003
EVOLUCION DE LAS PREVISIONES
(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 3.c)

Cuenta principal	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos		Reclasifi-caciones	Dismi-nuciones	Saldos al 31.12.04
Deducidas del activo corriente						
Para deudores incobrables	112	(a)	5	-	(13)	104
Para obsolescencia de bienes de cambio	2	(b)	1	-	-	3
Para "Bono Argentina 2004" (Nota 11)	-	(c)	56	-	-	56
Total deducidas del activo corriente	114		62	-	(13)	163
Deducidas del activo no corriente						
Para activos impositivos diferidos netos	447	(d)	248	-	-	695
Para créditos por impuesto sobre bienes personales	3	(b)	1	-	-	4
Total deducidas del activo no corriente	450		249	-	-	699
Total deducidas del activo al 31.12.03	877	(e)	25	-	(f) (338)	564
Incluidas en el pasivo corriente						
Para comisiones de agentes	1	(a)	25	-	(12)	14
Para juicios y otras contingencias	14		-	20	(18)	16
Total incluidas en el pasivo corriente	15		25	20	(30)	30
Incluidas en el pasivo no corriente						
Para juicios y otras contingencias	210	(b)	24	(20)	-	214
Total incluidas en el pasivo no corriente	210		24	(20)	-	214
Total incluidas en el pasivo al 31.12.03	151	(g)	91	-	(h) (17)	225

(a) Incluido en Gastos de comercialización.
(b) Incluido en Otros egresos, netos.
(c) Incluido en Resultados financieros, netos.
(d) Incluido en Impuesto a las ganancias.
(e) Incluye 11 en Gastos de comercialización, 1 en Otros egresos, netos y 13 en Impuesto a las ganancias.
(f) Incluye (7) correspondientes a Resultados por exposición a la inflación.
(g) Incluye 1 en Gastos de comercialización y 90 en Otros egresos, netos.
(h) Incluye (1) correspondientes a Resultados por exposición a la inflación.

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
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 F

COSTOS DE EXPLOTACION

correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002
(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 3.c)

	31 de diciembre de		
	2004	2003	2002
Saldos de bienes de cambio al comienzo del ejercicio	16	18	52
Más:			
Compras de terminales	326	38	3
Resultados financieros netos	(6)	(6)	(3)
Teléfonos celulares entregados en comodato a clientes (*)	(8)	(3)	(10)
Bajas no imputadas al costo de terminales (**)	(9)	(9)	(12)
Costo de explotación (Anexo H)	2.713	2.618	2.881
Menos:			
Saldos de bienes de cambio al cierre del ejercicio	(82)	(16)	(18)
TOTAL COSTOS DE EXPLOTACION	2.950	2.640	2.893

(*) Corresponden a Núcleo.
(**) Corresponden a teléfonos celulares entregados en reemplazo de equipos siniestrados, que fueron imputados a costos de explotación.

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
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 G

Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(cifras expresadas en millones, excepto cambio vigente en pesos – Nota 3.c)

	31.12.04				31.12.03	
Rubros	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$S	4	2,97900	12	1	4
	G	2.558	0,00048	1	1.529	2
Inversiones						
Colocaciones transitorias	U$S	506	2,97900	1.507	302	885
	EURO	372	4,05920	1.515	211	776
	G	7.273	0,00048	4	8.345	4
Títulos públicos	EURO	54	4,05920	218	19	69
	U$S	27	2,97900	79	-	-
Previsión para créditos "Bono Argentina 2004"	U$S	(19)	2,97900	(56)	-	-
Créditos por Ventas						
Comunes	U$S	16	2,97900	48	20	59
	DEG	-	-	-	1	2
	G	86.284	0,00048	41	134.907	66
Otros créditos						
Instrumentos financieros derivados	U$S	3	2,97900	9	-	-
Créditos fiscales "Bono Argentina 2004"	U$S	-	-	-	13	38
Créditos fiscales	G	3.723	0,00048	3	2.270	1
Gastos pagados por adelantado	U$S	1	2,97900	2	-	-
	G	-	-	-	1.485	1
Diversos	G	3.473	0,00048	1	6.454	2
	U$S	1	2,97900	2	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos						
Créditos fiscales "Bono Argentina 2004"	U$S	-	-	-	1	4
Diversos	U$S	3	2,97900	9	-	-
Inversiones						
Títulos públicos	U$S	-	-	-	12	35
Total del activo				**3.395**		**1.948**
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Proveedores	U$S	57	2,97900	170	14	40
	G	11.257	0,00048	6	34.977	17
	DEG	1	4,62642	5	2	9
	EURO	1	4,05920	5	2	9
Anticipos de clientes	G	4.425	0,00048	2	6.293	3
Sociedades art.33 y partes relacionadas	U$S	5	2,97900	14	1	4
Préstamos						
Obligaciones negociables – Capital	U$S	216	2,97900	644	216	634
	EURO	1.160	4,05920	4.709	1.161	4.278
Bancarios y con otras instituciones financieras - Capital	U$S	344	2,97900	1.026	445	1.305
	¥	2.750	0,02914	80	6.506	178
Para la adquisición de bienes de uso – Capital	U$S	328	2,97900	978	583	1.707
	EURO	39	4,05920	157	39	143
	¥	11.652	0,02914	340	11.656	319
Para la adquisición de bienes de cambio – Capital	U$S	-	-	-	142	417
Intereses devengados	U$S	124	2,97900	369	92	271
	EURO	210	4,05920	851	122	448
	¥	888	0,02914	26	585	16
Intereses punitorios	U$S	31	2,97900	92	26	76
	EURO	17	4,05920	71	7	24
	¥	261	0,02914	7	143	4
Remuneraciones y cargas sociales						
Vacaciones, premios y cargas sociales	G	-	-	-	1.914	1
Cargas fiscales						
Impuesto a las ganancias	G	2.589	0,00048	1	-	-
Impuesto al valor agregado	G	-	-	-	1.389	1
Otros pasivos						
Diversos	G	1.075	0,00048	1	-	-
PASIVO NO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Proveedores	U$S	2	2,97900	7	-	-
Préstamos						
Bancarios y con otras instituciones financieras – Capital	U$S	423	2,97900	1.260	29	86
Efecto valor actual	U$S	(14)	2,97900	(41)	-	-
Cargas fiscales						
Pasivo impositivo diferido	G	12.694	0,00048	6	-	-
Otros pasivos						
Alquiler capacidad internacional	U$S	11	2,97900	31	7	21
Total del pasivo				**10.817**		**10.011**

(1) U$S = Dólares estadounidenses; DEG= Derechos especiales de giro; FOC = Franco Oro Cliente; G= Guaraníes; ¥ = Yenes.

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 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 CONSOLIDADA REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550

correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002

(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 3.c)

	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Bienes de uso – Obras en curso	Total 2004
Sueldos y contribuciones sociales	291	102	200	-	593
Amortizaciones de bienes de uso	1.335	42	175	-	1.552
Amortizaciones de activos intangibles	40	7	47	-	94
Impuestos	103	5	27	-	135
Impuesto a los ingresos brutos	166	-	-	-	166
Mantenimiento, materiales e insumos	184	6	43	-	233
Franqueo y fletes	9	3	23	-	35
Seguros	16	4	5	-	25
Energía, agua y otros	33	7	10	-	50
Deudores incobrables	-	-	5	-	5
Costos por interconexión	135	-	-	-	135
Corresponsales de salida	82	-	-	-	82
Alquiler de líneas y circuitos	38	-	-	-	38
Alquileres	39	4	12	-	55
Honorarios por servicios	26	48	28	-	102
Publicidad	-	-	93	-	93
Comisiones	-	13	225	-	238
Diversos	216	3	7	-	226
Total	2.713	244	900	-	3.857

	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Bienes de uso – Obras en curso	Total 2003
Sueldos y contribuciones sociales	262	90	154	-	506
Amortizaciones de bienes de uso	1.501	49	218	-	1.768
Amortizaciones de activos intangibles	42	5	62	-	109
Impuestos	92	2	25	-	119
Impuesto a los ingresos brutos	137	-	-	-	137
Mantenimiento, materiales e insumos	116	8	40	-	164
Franqueo y fletes	6	3	19	-	28
Seguros	18	4	5	-	27
Energía, agua y otros	26	5	7	-	38
Deudores incobrables	-	-	11	-	11
Costos por interconexión	136	-	-	-	136
Corresponsales de salida	76	-	-	-	76
Alquiler de líneas y circuitos	38	-	-	-	38
Alquileres	32	5	9	-	46
Honorarios por servicios	22	35	41	-	98
Publicidad	-	-	44	-	44
Comisiones	-	13	147	-	160
Diversos	114	3	2	-	119
Total	2.618	222	784	-	3.624

	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Bienes de uso – Obras en curso	Total 2002
Sueldos y contribuciones sociales	278	101	208	5	592
Amortizaciones de bienes de uso	1.614	70	296	-	1.980
Amortizaciones de activos intangibles	39	9	63	-	111
Impuestos	130	2	12	-	144
Impuesto a los ingresos brutos	132	-	-	-	132
Mantenimiento, materiales e insumos	156	5	27	-	188
Franqueo y fletes	19	6	14	-	39
Seguros	18	4	6	-	28
Energía, agua y otros	29	6	9	-	44
Deudores incobrables	-	-	189	-	189
Costos por interconexión	141	-	-	-	141
Corresponsales de salida	103	-	-	-	103
Alquiler de líneas y circuitos	41	-	-	-	41
Alquileres	44	12	26	-	82
Honorarios por servicios	53	44	42	-	139
Publicidad	-	-	28	-	28
Comisiones	21	6	105	-	132
Diversos	63	16	17	-	96
Total	2.881	281	1.042	5	4.209

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
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 I

Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003
CLASIFICACION DE SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS POR VENCIMIENTO
(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 3.c)

Vencimientos	Inversiones	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Préstamos	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
Total vencido	-	123	-	-	(b) 6.505	-	-	-
A vencer								
Exigible	-	-	-	-	(b) 2.913	-	-	-
01.2005 al 03.2005	3.630	463	53	548	-	51	95	20
04.2005 al 06.2005	-	23	3	-	9	12	17	2
07.2005 al 09.2005	-	3	3	-	-	8	2	-
10.2005 al 12.2005	-	-	19	-	7	8	-	-
01.2006 al 12.2006	-	-	11	1	53	13	1	3
01.2007 al 12.2007	-	-	4	1	78	6	4	5
01.2008 al 12.2008	-	-	2	1	296	5	-	5
01.2009 al 12.2009	-	-	76	1	350	3	-	5
01.2010 al 12.2010	-	-	2	1	337	2	-	4
01.2011 en adelante	2	-	133	2	146	4	-	49
Sin plazo determinado	-	-	-	-	(41)	-	-	-
Total a vencer	3.632	489	306	555	4.148	112	119	93
Total 2004	3.632	612	306	(a) 555	10.653	112	119	93
Saldos con cláusula de ajuste	-	20	-	5	-	-	-	-
Saldos que devengan interés	3.599	128	-	-	10.483	-	-	-
Saldos que no devengan interés	33	464	306	550	170	112	119	93
Total	3.632	612	306	555	10.653	112	119	93
Tasas nominal anual promedio de interés (%)	2,28	(c)	-	-	(b)	-	-	-

(a) Existen deudas en especie por 1.
(b) Nota 8.
(c) 96 al 50% sobre la tasa de descuento de documentos BNA y 32 al 9,44%.

Vencimientos	Inversiones	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Préstamos	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
Total vencido	-	157	-	-	(d) 5.676	-	-	-
A vencer								
Exigible	-	-	-	-	4.315	-	-	-
01.2004 al 03.2004	2.441	410	46	451	-	50	60	23
04.2004 al 06.2004	-	9	15	-	2	11	58	2
07.2004 al 09.2004	-	4	14	-	-	7	2	-
10.2004 al 12.2004	-	1	44	-	3	9	-	-
01.2005 al 12.2005	36	-	30	-	3	12	-	1
01.2006 al 12.2006	-	-	6	-	4	9	-	2
01.2007 al 12.2007	-	-	2	-	3	4	-	2
01.2008 al 12.2008	-	-	2	-	64	2	-	2
01.2009 al 12.2009	-	-	60	-	12	1	-	2
01.2010 en adelante	1	-	93	-	-	2	-	30
Total a vencer	2.478	424	312	451	4.406	107	120	64
Total 2003	2.478	581	312	(a) 451	10.082	107	120	64
Saldos con cláusula de ajuste	-	-	-	5	-	-	-	-
Saldos que devengan interés	2.476	152	6	3	9.978	-	-	-
Saldos que no devengan interés	2	429	306	443	104	107	120	64
Total	2.478	581	312	451	10.082	107	120	64
Tasas nominal anual promedio de interés (%)	2,18	(e)	-	41,22	-	-	-	-

(d) Incluye 119 de préstamos vencidos correspondientes a Núcleo.
(e) 100 al 50% sobre la tasa de descuento de documentos BNA y 52 al 20,82%.

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
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