TELECOM ARGENTINA S.A.

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

ANEXO A

Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
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	132	-	1	6	(4)	135
Edificios	1.571	-	-	17	(10)	1.578
Infraestructura soporte de antenas	489	-	9	60	-	558
Equipos de transmisión	5.046	28	67	202	-	5.343
Acceso red celular	2.095	-	22	273	-	2.390
Equipos de conmutación	4.983	-	25	271	(4)	5.275
Equipos de fuerza	819	-	13	64	-	896
Plantel exterior	6.790	-	-	356	(18)	7.128
Equipos de computación	4.875	4	59	540	(2)	5.476
Equipos de telefonía y herramientas	970	-	33	4	-	1.007
Equipos en comodato	255	61	31	-	(14)	333
Automotores	180	24	1	(6)	(7)	192
Mobiliarios	96	1	3	10	-	110
Instalaciones	447	-	6	62	-	515
Mejoras en inmuebles de terceros	153	-	-	21	-	174
Retiro de activos en sitios de terceros	36	12	2	-	-	50
Obras en curso	1.093	2.187	21	(1.868)	-	1.433
Subtotal antes de materiales	30.030	(a) 2.317	293	12	(59)	32.593
Materiales	193	(b) 209	4	(12)	(134)	260
Total	30.223	2.526	297	-	(193)	32.853
Total al 31 de diciembre de 2010	28.140	2.007	243	-	(167)	30.223

Cuenta principal	Amortizaciones						Neto resultante 31.12.11	Neto resultante 31.12.10
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio		Efectos de la conversión	Reclasificaciones y bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
		Alícuota anual (%)	Monto					
Terrenos	-	-	-	-	-	-	135	132
Edificios	(959)	2 – 7	(24)	-	4	(979)	599	612
Infraestructura soporte de antenas	(344)	5 – 7	(21)	(8)	-	(373)	185	145
Equipos de transmisión	(4.171)	10 – 13	(196)	(43)	-	(4.410)	933	875
Acceso red celular	(1.502)	10 – 12	(184)	(16)	-	(1.702)	688	593
Equipos de conmutación	(4.204)	10 – 15	(232)	(7)	4	(4.439)	836	779
Equipos de fuerza	(625)	7 – 10	(33)	(11)	-	(669)	227	194
Plantel exterior	(5.382)	6	(208)	-	18	(5.572)	1.556	1.408
Equipos de computación	(3.728)	18 – 20	(522)	(42)	2	(4.290)	1.186	1.147
Equipos de telefonía y herramientas	(923)	13 – 20	(15)	(30)	-	(968)	39	47
Equipos en comodato	(214)	50	(52)	(30)	14	(282)	51	41
Automotores	(119)	20	(16)	-	7	(128)	64	61
Mobiliarios	(83)	9 – 11	(5)	(2)	-	(90)	20	13
Instalaciones	(334)	7 – 10	(32)	(7)	-	(373)	142	113
Mejoras en inmuebles de terceros	(110)	3	(19)	-	-	(129)	45	43
Retiro de activos en sitios de terceros	(27)	10	(2)	(1)	-	(30)	20	9
Obras en curso	-		-	-	-	-	1.433	1.093
Subtotal antes de materiales	(22.725)		(1.561)	(197)	49	(24.434)	8.159	7.305
Materiales	-		-	-	-	-	260	193
Total	(22.725)		(c) (1.561)	(197)	49	(24.434)	8.419	7.498
Total al 31 de diciembre de 2010	(21.276)		(c) (1.331)	(162)	44	(22.725)	7.498	

(a) Incluye 20 en equipos de transmisión, 59 en equipos en comodato y 145 en obras en curso por transferencia de materiales.
(b) Neto de 224 transferidos a bienes de uso definitivos.
(c) Incluye (10) y (10) en diciembre 2011 y 2010, respectivamente, correspondientes a la depreciación de las diferencias de cambio activadas por préstamos para la adquisición de bienes de uso hasta el 28/07/03 (Nota 4.c).

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Adela Alicia Codagnone
Síndico

ANEXO B

Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES
(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	Disminuciones	Valor de origen al cierre del ejercicio
Gastos de desarrollo de sistemas	469	-	9	-	478
Gastos de emisión de deuda	10	-	-	(10)	-
Licencia PCS	658	-	-	-	658
Licencias Banda B y PCS, internet y transmisión de datos del Paraguay	345	1	56	-	402
Derechos de uso	244	105	1	-	350
Derechos de exclusividad	41	-	-	-	41
Cartera de clientes	2	-	-	-	2
Total	1.769	106	66	(10)	1.931
Total al 31 de diciembre de 2010	1.732	20	60	(43)	1.769

Cuenta principal	Amortizaciones					Neto resultante al 31.12.11	Neto resultante al 31.12.10
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Efectos de la conversión	Disminuciones	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de desarrollo de sistemas	(469)	-	(9)	-	(478)	-	-
Gastos de emisión de deuda	(10)	-	-	10	-	-	-
Licencia PCS	(70)	-	-	-	(70)	588	588
Licencias Banda B y PCS, internet y transmisión de datos del Paraguay	(344)	-	(56)	-	(400)	2	1
Derechos de uso	(87)	(15)	-	-	(102)	248	157
Derechos de exclusividad	(20)	(3)	-	-	(23)	18	21
Cartera de clientes	-	-	-	-	-	2	2
Total	(1.000)	(a) (18)	(65)	10	(1.073)	858	769
Total al 31 de diciembre de 2010	(959)	(b) (25)	(59)	43	(1.000)	769	

(a) Incluye (16) en Costos de explotación y (2) en Gastos de comercialización.
(b) Incluye (21) en Costos de explotación, (2) en Gastos de comercialización y (2) en Resultados financieros y por tenencia.

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Adela Alicia Codagnone
Síndico

ANEXO C

Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

INVERSIONES EN TITULOS EMITIDOS EN SERIE Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

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

Denominación y emisor	Características de los valores		31.12.11			31.12.10
	Valor nominal/ cotización	Cantidad	Valor neto de realización	Valor de costo	Valor registrado	Valor registrado
INVERSIONES CORRIENTES						
Fondos comunes de inversión						
Super Ahorro $ Clase B	0,33	25.918.430	9	9	9	-
Total fondos comunes de inversión			9	9	9	-
Títulos públicos						
Bonos del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires			-	-	-	2
Total títulos públicos			-	-	-	2
Total inversiones corrientes			9	9	9	2

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Dra. Adela Alicia Godagnone
Síndica

ANEXO D

Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
OTRAS INVERSIONES
(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 3.c)

	Valor de costo	Valor registrado	
	31.12.11	31.12.11	31.12.10
INVERSIONES CORRIENTES			
Colocaciones transitorias			
Equivalentes de efectivo (con vencimiento original menor a 90 días)			
En moneda extranjera (Anexo G)	778	781	533
En moneda nacional	1.832	1.857	733
En moneda nacional – Partes relacionadas (Nota 7.d)	68	69	-
Total inversiones corrientes	2.678	2.707	1.266

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dra. Adela Alicia Codaghone
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

ANEXO E

Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
EVOLUCION DE LAS PREVISIONES
(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 3.c)

Cuenta principal	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos/ (recuperos)	Efectos de la conversión	Reclasifi-caciones	Dismi-nuciones	Saldos al 31.12.11
Deducidas del activo corriente						
Para deudores incobrables	151	(a) 169	2	-	(152)	170
Para otros créditos	13	(c) (1)	-	-	-	12
Para obsolescencia de bienes de cambio	21	(b) 11	-	-	(15)	17
Para desvalorización de otros activos	1	-	-	-	-	1
Total deducidas del activo corriente	186	179	2	-	(167)	200
Deducidas del activo no corriente						
Para activos impositivos diferidos (d)	16	(c) 5	-	-	-	21
Para cuestiones regulatorias compensables con créditos	90	-	-	-	-	90
Para créditos por impuesto sobre bienes personales	17	-	-	-	-	17
Para obsolescencia de materiales	19	(b) 7	-	-	(9)	17
Para desvalorización de otros activos	2	-	-	-	-	2
Total deducidas del activo no corriente	144	12	-	-	(9)	147
Total deducidas del activo	330	191	2	-	(176)	347
Incluidas en el pasivo corriente						
Para juicios y otras contingencias	64	-	-	165	(56)	173
Total incluidas en el pasivo corriente	64	-	-	165	(56)	173
Incluidas en el pasivo no corriente						
Para juicios y otras contingencias	536	336	1	(152)	-	721
Total incluidas en el pasivo no corriente	536	(b) 336	1	(e) (152)	-	721
Total incluidas en el pasivo	600	336	1	13	(56)	894

Cuenta principal	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos/ (recuperos)	Efectos de la conversión	Reclasifi-caciones	Dismi-nuciones	Saldos al 31.12.10
Deducidas del activo corriente						
Para deudores incobrables	144	(a) 119	1	-	(113)	151
Para otros créditos	12	(c) 1	-	-	-	13
Para cuestiones regulatorias compensables con créditos	4	-	-	(4)	-	-
Para obsolescencia de bienes de cambio	21	(b) 28	-	-	(28)	21
Para desvalorización de otros activos	1	-	-	-	-	1
Total deducidas del activo corriente	182	148	1	(4)	(141)	186
Deducidas del activo no corriente						
Para activos impositivos diferidos (d)	13	(c) 3	-	-	-	16
Para cuestiones regulatorias compensables con créditos	75	(b) 13	-	2	-	90
Para créditos por impuesto sobre bienes personales	21	(b) (4)	-	-	-	17
Para obsolescencia de materiales	25	(b) (4)	-	-	(2)	19
Para desvalorización de otros activos	3	-	-	-	(1)	2
Total deducidas del activo no corriente	137	8	-	2	(3)	144
Total deducidas del activo	319	156	1	(2)	(144)	330
Incluidas en el pasivo corriente						
Para juicios y otras contingencias	73	-	-	27	(36)	64
Total incluidas en el pasivo corriente	73	-	-	27	(36)	64
Incluidas en el pasivo no corriente						
Para juicios y otras contingencias	374	187	-	(25)	-	536
Total incluidas en el pasivo no corriente	374	(b) 187	-	(25)	-	536
Total incluidas en el pasivo	447	187	-	2	(36)	600

(a) Incluido en Gastos de comercialización.
(b) Incluido en Otros egresos, netos.
(c) Incluido en Impuesto a las ganancias.
(d) Esta previsión se encuentra expuesta en Cargas fiscales no corrientes (Nota 10).
(e) Incluye reclasificación desde activos corrientes por 13.

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dra. Adela Alicia Codagnone
Síndico

ANEXO F

COSTOS DE EXPLOTACION

correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009
(cifras expresadas en millones de pesos – Nota 3.c)

	31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
Saldos de bienes de cambio al comienzo del ejercicio	458	264	267
Más:			
Compras de equipos celulares	2.153	1.740	1.134
Resultados por tenencia de bienes de cambio	(12)	(15)	(7)
Aplicación de la previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(15)	(28)	(20)
Equipos celulares entregados en comodato a clientes	(6)	(5)	(16)
Bajas no imputadas al costo de terminales	(12)	(3)	(5)
Efecto de la conversión	1	1	2
Costos de explotación (Anexo H)	6.972	5.859	5.002
Menos:			
Saldos de bienes de cambio al cierre del ejercicio	(530)	(458)	(264)
TOTAL COSTOS DE EXPLOTACION (a)	9.009	7.355	6.093

(a) Incluye 34 y 75 en diciembre 2011 y 2010, respectivamente, correspondientes al mayor costo por el impacto de los Impuestos Internos (conocido como Impuesto Tecnológico).

	31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
Servicios			
Ventas netas	16.924	13.597	11.381
Costo de servicios	(6.902)	(5.814)	(4.956)
Utilidad bruta por venta de servicios	10.022	7.783	6.425
Equipos móviles			
Ventas netas	1.497	1.026	802
Costo de equipos vendidos	(2.037)	(1.496)	(1.091)
Pérdida bruta por venta de equipos móviles	(540)	(470)	(289)
Equipos de telefonía fija			
Ventas netas	104	56	43
Costo de equipos vendidos	(70)	(45)	(46)
Utilidad (pérdida) bruta por venta de equipos de telefonía fija	34	11	(3)
TOTAL UTILIDAD BRUTA	9.516	7.324	6.133

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Adela Alicia Codagnone
Síndico

ANEXO G
Hoja 1/2

Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
(cifras expresadas en millones, excepto cambio vigente en pesos – Nota 3.c)

Rubros	31.12.11			31.12.10	
	Clase y monto de la moneda extranjera (1)	Cambio utilizado	Monto en pesos (2)	Monto de la moneda extranjera	Monto en pesos
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
Caja	U$S -	4,264	1	1	2
	EURO -	5,534	1	-	1
Bancos	U$S 6	4,264	26	5	21
	G 11.417	0,00095	11	10.659	9
	$U 2	0,214	1	9	2
Inversiones					
Colocaciones transitorias	U$S 183	4,264	781	135	533
Créditos por ventas					
Telefonía fija	U$S 11	4,264	48	13	53
	DEG 2	6,546	15	1	8
Telefonía móvil	U$S 10	4,264	42	8	33
	G 29.986	0,00095	29	26.168	20
	EURO 2	5,534	13	1	6
Partes relacionadas	U$S -	4,264	1	2	8
Otros créditos					
Gastos pagados por adelantado	U$S 8	4,264	36	9	37
	G 3.578	0,00095	4	5.182	5
Créditos fiscales	G -	-	-	9.368	8
Créditos por venta de activos fijos	U$S -	-	-	1	4
Diversos	U$S 7	4,264	29	4	14
	G 2.410	0,00095	2	696	1
ACTIVO NO CORRIENTE					
Créditos por ventas					
Telefonía fija	U$S 7	4,264	30	-	-
Otros créditos					
Gastos pagados por adelantado	U$S 6	4,264	26	2	9
Total del activo			1.096		774

(1) U$S = Dólares estadounidenses; G= Guaraníes; DEG = Derechos Especiales de Giro, $U= Pesos uruguayos.
(2) Dado que las cifras en moneda extranjera y el monto en pesos se encuentran expresados en millones, el cálculo de monto de la moneda extranjera por cambio vigente puede no ser exacto.

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dra. Adela Alicia Codagnone
Síndico

ANEXO G
Hoja 2/2

Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
(cifras expresadas en millones, excepto cambio vigente en pesos – Nota 3.c)

Rubros	31.12.11 Clase y monto de la moneda extranjera (1)		Cambio utilizado	Monto en pesos (2)	31.12.10 Monto de la moneda extranjera	Monto en pesos
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Proveedores	U$S	304	4,304	1.307	342	1.358
	G	31.767	0,00095	30	54.593	48
	EURO	13	5,586	74	11	59
	DEG	-	6,608	1	-	-
Ventas cobradas por adelantado	G	17.223	0,00095	17	10.504	9
Partes relacionadas	U$S	16	4,304	69	23	88
	EURO	5	5,586	30	2	12
Comisiones a pagar de agentes	G	3.266	0,00095	3	2.968	3
Préstamos						
Bancarios y con otras entidades financieras – Capital	G	18.000	0,00095	17	35.580	31
Intereses devengados	G	2.363	0,00095	2	2.578	2
Adelantos en cuenta corriente	G	-	-	-	9.933	9
Remuneraciones y cargas sociales						
Vacaciones, premios y cargas sociales	G	2.193	0,00095	2	1.568	1
Cargas fiscales						
Otros impuestos	G	3.425	0,00095	4	1.254	1
Impuesto a las ganancias	G	11.988	0,00095	11	-	-
Otros pasivos						
Alquiler de capacidad internacional	U$S	5	4,304	22	4	14
Subsidio recibido de la CONATEL	G	1.818	0,00095	2	412	1
Diversos	U$S	1	4,304	5	1	5
	G	1.173	0,00095	1	1.712	1
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos						
Bancarios y con otras entidades financieras – Capital	G	121.750	0,00095	115	139.750	121
Cargas fiscales						
Pasivo por impuesto diferido	U$S	-	4,304	1	1	2
	G	3.646	0,00095	3	5.398	5
Otros pasivos						
Alquiler de capacidad internacional	U$S	48	4,304	208	28	110
Subsidio recibido de la CONATEL	G	8.189	0,00095	8	2.770	2
Retiro de activos montados en sitios de terceros	G	2.757	0,00095	2	2.842	3
Total del pasivo				1.934		1.885

	31.12.11 Clase y monto de la moneda extranjera (1)		Monto en pesos	31.12.10 Monto de la moneda extranjera	Monto en pesos
POSICIONES NETAS EN MONEDA					
Activos (pasivos) netos	U$S	(136)	(592)	(219)	(863)
	G	(182.167)	(171)	(219.789)	(194)
	EURO	(16)	(90)	(12)	(64)
	DEG	2	14	1	8
	$U	2	1	9	2
			(838)		(1.111)

1) U$S = Dólares estadounidenses; G= Guaraníes; DEG = Derechos Especiales de Giro, $U= Pesos uruguayos.
2) Dado que las cifras en moneda extranjera y el monto en pesos se encuentran expresados en millones, el cálculo de monto de la moneda extranjera por cambio vigente puede no ser exacto.

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Adela Alicia Codagnone
Síndico

ANEXO H
Hoja 1/2

INFORMACION CONSOLIDADA REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY Nº 19.550

correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 2011
Sueldos y contribuciones sociales	1.045	386	1.016	2.447
Amortizaciones de bienes de uso	1.304	58	199	1.561
Amortizaciones de activos intangibles	16	-	2	18
Impuesto sobre los ingresos brutos	823	-	-	823
Tasas y derechos del ente regulador	425	-	-	425
Tasas municipales y otros impuestos	337	3	7	347
Mantenimiento, materiales e insumos	680	52	124	856
Deudores incobrables	-	-	169	169
Costos por interconexión	189	-	-	189
Corresponsales de salida	150	-	-	150
Alquiler de líneas y circuitos	169	-	-	169
Honorarios por servicios (a)	169	101	609	879
Publicidad	-	-	612	612
Comisiones de agentes	-	-	1.010	1.010
Comisiones por distribución de tarjetas	-	-	458	458
Otras comisiones	-	-	294	294
Costos por roaming	241	-	-	241
Costos TLRD	753	-	-	753
Costos de equipos de voz, Internet y datos	70	-	-	70
Franqueo, fletes y viáticos	40	14	249	303
Energía, agua y comunicaciones	146	5	9	160
Alquileres de inmuebles y sitios	97	30	36	163
Conectividad internacional y satelital	109	-	-	109
Diversos	209	7	26	242
Total	6.972	656	4.820	12.448

(a) Incluye 13 en concepto de Honorarios a Directores y Síndicos.

MARCELO E. KOZAK

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dra. Adela Alicia Godagnone
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

ANEXO H
Hoja 2/2

INFORMACION CONSOLIDADA REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY Nº 19.550

correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008

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

	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 2010
Sueldos y contribuciones sociales	806	314	760	1.880
Amortizaciones de bienes de uso	1.126	49	156	1.331
Amortizaciones de activos intangibles	21	-	2	23
Impuesto sobre los ingresos brutos	657	-	-	657
Tasas y derechos del ente regulador	331	-	-	331
Tasas municipales y otros impuestos	264	3	6	273
Mantenimiento, materiales e insumos	562	43	103	708
Deudores incobrables	-	-	119	119
Costos por interconexión	197	-	-	197
Corresponsales de salida	134	-	-	134
Alquiler de líneas y circuitos	147	-	-	147
Honorarios por servicios (a)	137	75	451	663
Publicidad	-	-	451	451
Comisiones de agentes	-	-	709	709
Comisiones por distribución de tarjetas	-	-	340	340
Otras comisiones	-	-	237	237
Costos por roaming	200	-	-	200
Costos TLRD	712	-	-	712
Costos de equipos de voz, Internet y datos	45	-	-	45
Franqueo, fletes y viáticos	28	10	201	239
Energía, agua y comunicaciones	119	5	7	131
Alquileres de inmuebles y sitios	92	26	30	148
Conectividad internacional y satelital	97	-	-	97
Diversos	184	5	21	210
Total	5.859	530	3.593	9.982

	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 2009
Sueldos y contribuciones sociales	668	247	589	1.504
Amortizaciones de bienes de uso	957	40	122	1.119
Amortizaciones de activos intangibles	16	-	3	19
Impuesto sobre los ingresos brutos	519	-	-	519
Tasas y derechos del ente regulador	260	-	-	260
Tasas municipales y otros impuestos	211	2	7	220
Mantenimiento, materiales e insumos	479	35	83	597
Deudores incobrables	-	-	131	131
Costos por interconexión	180	-	-	180
Corresponsales de salida	152	-	-	152
Alquiler de líneas y circuitos	142	-	-	142
Honorarios por servicios (a)	96	82	322	500
Publicidad	-	-	360	360
Comisiones de agentes	-	-	603	603
Comisiones por distribución de tarjetas	-	-	275	275
Otras comisiones	-	-	190	190
Costos por roaming	168	-	-	168
Costos TLRD	730	-	-	730
Costos de equipos de voz, Internet y datos	46	-	-	46
Franqueo, fletes y viáticos	22	8	184	214
Energía, agua y comunicaciones	91	8	12	111
Alquileres de inmuebles y sitios	57	22	32	111
Conectividad internacional y satelital	81	-	-	81
Diversos	127	4	10	141
Total	5.002	448	2.923	8.373

(a) Incluye 10 y 8 en diciembre 2010 y 2009, respectivamente, en concepto de Honorarios a Directores y Síndicos.

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dra. Adela Alicia Codagnone
Síndico

ANEXO I

Balance general consolidado al 31 de diciembre de 2011
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	-	516	-	(a) 115	-	-	-	-
A vencer								
01.2012 al 03.2012	2.716	1.243	202	3.510	6	344	450	29
04.2012 al 06.2012	-	15	42	10	4	110	609	16
07.2012 al 09.2012	-	10	30	-	3	67	2	9
10.2012 al 12.2012	-	6	31	-	6	15	1	9
01.2013 al 12.2013	-	14	50	-	45	42	3	83
01.2014 al 12.2014	-	11	14	-	62	33	2	25
01.2015 en adelante	-	5	37	-	8	61	8	193
Sin plazo determinado	1	-	-	-	-	-	30	61
Total a vencer	2.717	1.304	406	3.520	134	672	1.105	425
Total	2.717	1.820	406	3.635	134	672	1.105	425
Saldos que devengan interés	2.716	553	-	5	134	-	26	8
Saldos que no devengan interés	1	1.267	406	3.630	-	672	1.079	417
Total	2.717	1.820	406	3.635	134	672	1.105	425
Tasas nominal anual promedio de interés (%)	14,51	(b)	-	17,00	(c)	-	9,00	6,00

(a) A la fecha de emisión de los presentes estados contables, 56 han sido cancelados.
(b) 59 a la tasa pasiva para depósitos a 30 días del BNA incrementada en un 50%, 165 a la tasa de descuento de documentos del BNA incrementada en un 50%, 9 en planes de financiación a la tasa del 28%, 3 al 28%, 43 al 8,3% y 274 al 28,48%.
(c) Nota 8.

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dra. Adela Alicia Codagnone
Síndica