

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

BALANCES GENERALES al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(expresados en millones de pesos – Nota 1.b)

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>de 2004</u>	<u>de 2003</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	24	17
Inversiones (Nota 3.b)	3.554	2.011
Créditos por ventas (Nota 3.c)	327	317
Otros créditos (Nota 3.d)	59	119
Total del activo corriente	3.964	2.464
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 3.e)	143	106
Inversiones (Nota 3.f)	1.068	874
Bienes de uso (Anexo A)	5.385	6.442
Activos intangibles (Anexo B)	84	110
Total del activo no corriente	6.680	7.532
Total del activo	10.644	9.996
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3.g)	315	243
Préstamos (Nota 3.h)	9.418	8.206
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.i)	69	70
Cargas fiscales (Nota 3.j)	61	72
Otros pasivos (Nota 3.k)	21	24
Previsiones (Anexo E)	11	10
Total del pasivo corriente	9.895	8.625
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3.l)	7	-
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.m)	33	30
Otros pasivos (Nota 3.n)	64	34
Previsiones (Anexo E)	143	139
Total del pasivo no corriente	247	203
Total del pasivo	10.142	8.828
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	502	1.168
Total del pasivo y patrimonio neto	10.644	9.996

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales.




Valerio Cavallo

Director Administración, Finanzas y Control

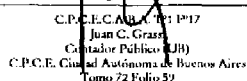


Carlos Ferrás
Gerente General

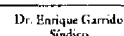


Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.


C.P.C.E. CAL. Nº 17
Juan C. Grass
Catastrador Público (III)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 Folio 59

COMISION FISCALIZADORA


Dr. Enrique Garrido
Síndico