

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

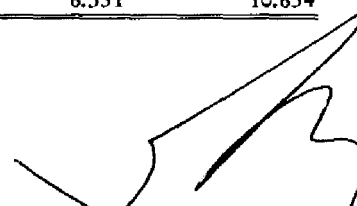
BALANCES GENERALES
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresados en millones de pesos – Nota 1.b)

| | 31 de diciembre | |
|--|-----------------|---------------|
| | de 2005 | de 2004 |
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Caja y bancos (Nota 3.a) | 38 | 24 |
| Inversiones (Nota 3.b) | 520 | 3.554 |
| Créditos por ventas (Nota 3.c) | 349 | 327 |
| Otros créditos (Nota 3.d) | 33 | 58 |
| Otros activos (Nota 3.e) | 2 | - |
| Total del activo corriente | 942 | 3.963 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Otros créditos (Nota 3.f) | 169 | 134 |
| Inversiones (Nota 3.g) | 798 | 1.068 |
| Bienes de uso (Anexo A) | 4.510 | 5.385 |
| Activos intangibles (Anexo B) | 91 | 84 |
| Otros activos (Nota 3.h) | 21 | - |
| Total del activo no corriente | 5.589 | 6.671 |
| Total del activo | 6.531 | 10.634 |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Cuentas por pagar (Nota 3.i) | 398 | 314 |
| Préstamos (Nota 3.j) | 819 | 9.418 |
| Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.k) | 92 | 69 |
| Cargas fiscales (Nota 3.l) | 72 | 61 |
| Otros pasivos (Nota 3.m) | 29 | 21 |
| Previsiones (Anexo E) | 54 | 11 |
| Total del pasivo corriente | 1.464 | 9.894 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Préstamos (Nota 3.n) | 2.802 | - |
| Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.o) | 30 | 33 |
| Cargas fiscales (Nota 8) | 194 | - |
| Otros pasivos (Nota 3.p) | 64 | 62 |
| Previsiones (Anexo E) | 141 | 143 |
| Total del pasivo no corriente | 3.231 | 238 |
| Total del pasivo | 4.695 | 10.132 |
| PATRIMONIO NETO (según estado respectivo) | 1.836 | 502 |
| Total del pasivo y patrimonio neto | 6.531 | 10.634 |

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


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.


C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1º Pº 17
Juan C. Grassi
Contador Público (UB)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 (Julio 99)

POR COMISIÓN FISCALIZADORA


Dr. Enrique Garrido
Síndico