

TELECOM ARGENTINA S.A.

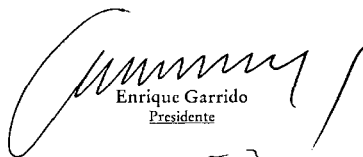
Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

BALANCES GENERALES
al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(expresados en millones de pesos – Nota 1.b)

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	41	57
Inversiones (Nota 3.b)	788	816
Créditos por ventas (Nota 3.c)	659	673
Otros créditos (Nota 3.d)	130	111
Otros activos (Nota 3.e)	4	6
Total del activo corriente	1.622	1.663
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas (Nota 3.f)	30	-
Otros créditos (Nota 3.g)	33	32
Inversiones (Nota 3.h)	3.927	2.613
Bienes de uso (Nota 3.i)	4.927	4.399
Activos intangibles (Anexo B)	259	171
Otros activos (Nota 3.j)	3	3
Total del activo no corriente	9.179	7.218
Total del activo	10.801	8.881
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3.k)	1.377	1.242
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.l)	422	311
Cargas fiscales (Nota 3.m)	129	251
Otros pasivos (Nota 3.n)	46	41
Previsiones (Anexo E)	140	58
Total del pasivo corriente	2.114	1.903
PASIVO NO CORRIENTE		
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.o)	135	109
Cargas fiscales (Nota 3.p)	17	120
Otros pasivos (Nota 3.q)	286	166
Previsiones (Anexo E)	463	346
Total del pasivo no corriente	901	741
Total del pasivo	3.015	2.644
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	7.786	6.237
Total del pasivo y patrimonio neto	10.801	8.881

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


Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control


Enrique Garrido
Presidente

Véase número informe de fecha
16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.F.E.E.C.A.B.A. T.º 117
Dr. Alejandro P. Procházka
Cuentador Público (I.B.A.)
C.F.E.E.C.A.B.A. T.º 117, P.º 83


Dra. Adela Alicia Godagnone
Sindic