

# TELECOM ARGENTINA S.A.

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

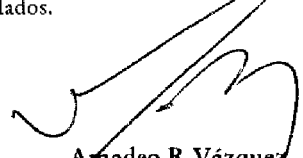
## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (expresados en millones de pesos - Nota 3.c)

ACTIVO	31 de diciembre	
	de 2004	de 2003
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 5.a)	32	26
Inversiones (Nota 5.b)	3.630	2.441
Créditos por ventas (Nota 5.c)	612	581
Otros créditos (Nota 5.d)	78	119
Bienes de cambio (Nota 5.e)	79	14
Otros activos (Nota 5.f)	3	3
<b>Total del activo corriente</b>	<b>4.434</b>	<b>3.184</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 5.g)	228	193
Inversiones (Nota 5.h)	2	47
Bienes de uso (Anexo A)	6.895	8.001
Activos intangibles (Anexo B)	773	845
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>7.898</b>	<b>9.086</b>
<b>Total del activo</b>	<b>12.332</b>	<b>12.270</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota 5.i)	548	451
Préstamos (Nota 5.j)	9.434	9.996
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 5.k)	79	77
Cargas fiscales (Nota 5.l)	114	120
Otros pasivos (Nota 5.m)	22	25
Previsiones (Anexo E)	30	15
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>10.227</b>	<b>10.684</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota 5.n)	7	-
Préstamos (Nota 5.o)	1.219	86
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 5.p)	33	30
Cargas fiscales (Nota 10)	5	-
Otros pasivos (Nota 5.q)	71	39
Previsiones (Anexo E)	214	210
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>1.549</b>	<b>365</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>11.776</b>	<b>11.049</b>
Participación de terceros en sociedades controladas	30	32
Diferencias transitorias de conversión	24	21
<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	<b>502</b>	<b>1.168</b>
<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas, diferencias transitorias y patrimonio neto</b>	<b>12.332</b>	<b>12.270</b>

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

  
**Valerio Cavallo**  
 Director Administración, Finanzas y Control

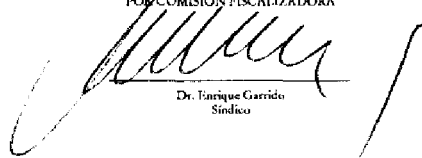
  
**Carlos Felices**  
 Gerente General

  
**Amadeo R. Vázquez**  
 Presidente

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

(Socio)  
 C.P.C.E.C.A. S.A. T.º 17  
 Juan C. 32550  
 Contador Público (C.B.)  
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Tomo 72 Folio 54

POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
 Dr. Enrique Garrido  
 Síndico