

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

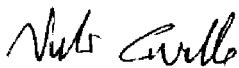
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 2005 y 2004

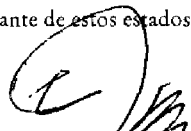
(expresados en millones de pesos - Nota 3.c)

ACTIVO	31 de diciembre de	
	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 5.a)	46	32
Inversiones (Nota 5.b)	596	3.630
Créditos por ventas (Nota 5.c)	705	612
Otros créditos (Nota 5.d)	76	77
Bienes de cambio (Nota 5.e)	104	79
Otros activos (Nota 5.f)	5	3
Total del activo corriente	1.532	4.433
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 5.g)	269	219
Inversiones (Nota 5.h)	2	2
Bienes de uso (Anexo A)	5.959	6.895
Activos intangibles (Anexo B)	764	773
Otros activos (Nota 5.i)	21	-
Total del activo no corriente	7.015	7.889
Total del activo	8.547	12.322
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 5.j)	824	508
Préstamos (Nota 5.k)	905	9.434
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 5.l)	104	79
Cargas fiscales (Nota 5.m)	222	153
Otros pasivos (Nota 5.n)	31	22
Previsiones (Anexo E)	110	30
Total del pasivo corriente	2.196	10.226
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.o)	3.996	1.219
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 5.p)	30	33
Cargas fiscales (Nota 10)	92	5
Otros pasivos (Nota 5.q)	78	69
Previsiones (Anexo E)	247	214
Total del pasivo no corriente	4.443	1.540
Total del pasivo	6.639	11.766
Participación de terceros en sociedades controladas	41	30
Diferencias transitorias de conversión	31	24
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	1.836	502
Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas, diferencias transitorias y patrimonio neto	8.547	12.322

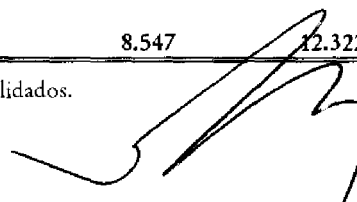
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.



Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

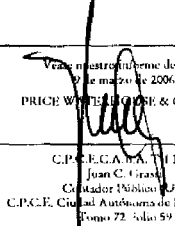


Carlos Felices
Gerente General

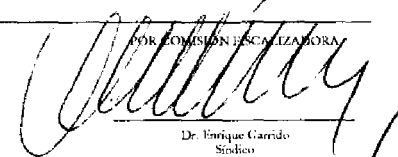


Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.


C.P.C.E.C.A. N.º 11 P.º 17
Juan C. Grassi
Ciudad P.º B.º (B.º)
C.P.A.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
T.º 72 - Julio 59

(Firma)


POR COMISIÓN ESCALIZADA
Dr. Enrique Garrido
Síndico