

TELECOM ARGENTINA S.A.

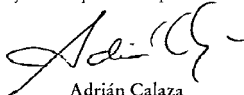
Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

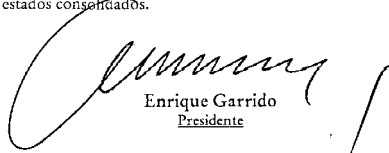
al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(expresados en millones de pesos – Nota 3.c)

ACTIVO	31 de diciembre de	
	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 5.a)	102	119
Inversiones (Nota 5.b)	2.716	1.268
Créditos por ventas (Nota 5.c)	1.790	1.449
Otros créditos (Nota 5.d)	305	334
Bienes de cambio (Nota 5.e)	513	437
Otros activos (Nota 5.f)	4	7
Total del activo corriente	5.430	3.614
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas (Nota 5.g)	30	-
Otros créditos (Nota 5.h)	101	98
Inversiones (Nota 5.i)	1	1
Bienes de uso (Nota 5.j)	8.402	7.479
Activos intangibles (Anexo B)	858	769
Otros activos (Nota 5.k)	3	3
Total del activo no corriente	9.395	8.350
Total del activo	14.825	11.964
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 5.l)	3.635	2.908
Préstamos (Nota 5.m)	19	42
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 5.n)	536	390
Cargas fiscales (Nota 5.o)	1.062	1.022
Otros pasivos (Nota 5.p)	63	54
Previsiones (Anexo E)	173	64
Total del pasivo corriente	5.488	4.480
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.q)	115	121
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 5.r)	136	110
Cargas fiscales (Nota 5.s)	43	154
Otros pasivos (Nota 5.t)	362	200
Previsiones (Anexo E)	721	536
Total del pasivo no corriente	1.377	1.121
Total del pasivo	6.865	5.601
Participación de terceros en sociedades controladas	174	126
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	7.786	6.237
Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	14.825	11.964

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


Adrián Calaza

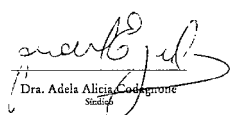
Director Administración, Finanzas y Control


Enrique Garrido
Presidente

Véase el informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.A. 17/1917
Dr. Alejandro P. Frechou
Carrilero Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.A.P. 156 P° 83


Dra. Adela Alicia Casagrande
Socio