# TELECOM ARGENTINA S.A.

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

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

**correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002**

(expresados en millones de pesos, excepto las cifras de utilidad neta por acción en pesos – Nota 3.c)

| | 31 de diciembre de | | |
|---|---|---|---|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| Ventas netas (Nota 5.r) | 4.494 | 3.753 | 4.012 |
| Costos de explotación (Anexo F) | (2.950) | (2.640) | (2.893) |
| **Utilidad bruta** | **1.544** | **1.113** | **1.119** |
| Gastos de administración (Anexo H) | (244) | (222) | (281) |
| Gastos de comercialización (Anexo H) | (900) | (784) | (1.042) |
| **Utilidad (pérdida) de la explotación** | **400** | **107** | **(204)** |
| Resultados de inversiones permanentes (Nota 5.s) | (2) | 2 | (23) |
| Depreciación llave de negocio (Nota 5.t) | - | - | (10) |
| Resultados financieros, netos (*) | (1.172) | 48 | (5.302) |
| Otros egresos, netos (Nota 5.v) | (78) | (168) | (176) |
| Resultados por reestructuración de deuda financiera (Nota 5.w) | 209 | 376 | - |
| **Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias y de participación de terceros en sociedades controladas** | **(643)** | **365** | **(5.715)** |
| Impuesto a las ganancias (Nota 10) | (26) | 7 | 1.304 |
| Participación de terceros en sociedades controladas | 3 | (21) | 25 |
| **Utilidad (pérdida) neta** | **(666)** | **351** | **(4.386)** |
| **Utilidad (pérdida) neta por acción (Nota 3.g)** | **(0,68)** | **0,36** | **(4,46)** |

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

(*) De conformidad a lo requerido por la CNV, la Sociedad brinda a continuación información sobre la composición de los Resultados financieros, netos, en el cuerpo principal de su estado de resultados. Información adicional sobre los mismos se expone en la Nota 5.u.

| **Resultados financieros, netos** | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|
| **- Generados por activos** | | | |
| Intereses | 92 | 108 | 76 |
| Diferencias de cambio | 178 | (38) | 618 |
| Resultados por exposición a la inflación | - | (11) | (2.106) |
| Otros resultados financieros | (48) | (10) | (140) |
| **Total generados por activos** | **222** | **49** | **(1.552)** |
| **- Generados por pasivos** | | | |
| Intereses | (742) | (658) | (862) |
| Diferencias de cambio | (638) | 662 | (3.540) |
| Resultados por exposición a la inflación | - | 4 | 942 |
| Otros resultados financieros | (14) | (9) | (290) |
| **Total generados por pasivos** | **(1.394)** | **(1)** | **(3.750)** |
| **Total** | **(1.172)** | **48** | **(5.302)** |

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

**Carlos Felices**
Gerente General

**Amadeo R. Vázquez**
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Juan C. Grassi
Contador Público (UB)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 Folio 59

POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Enrique Garrido
Síndico