NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, 2011 y 2010 (*)

(cifras expresadas en millones de pesos o según se indique en forma expresa)

INDICE

		Página
1	Bases de presentación de los estados financieros individuales	89
2	Principales políticas contables	90
3	Adopción de las NIIF en cumplimiento de las disposiciones de la CNV	90
4	Detalle de los principales rubros de los estados financieros individuales	97
5	Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo individuales	108
6	Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	109
7	Compromisos	112
8	Patrimonio Neto	113
9	Instrumentos financieros	114
10	Administración de riesgos financieros	116
11	Restricciones a la distribución de utilidades	119
12	Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2012	120

(*) Por convención las definiciones utilizadas en las notas se encuentran en el Glosario de términos en la página 9.

MARCELO F. KOZAK
APODERADO

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

NOTA 1 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

a) Bases de presentación

Los presentes estados financieros son preparados de acuerdo con la RT 26. Hasta el 31 de diciembre de 2011 la Sociedad había elaborado sus estados financieros de acuerdo con las RT 6, 8, 9, 14, 16, 17, 18, 21 y 23 de la FACPCE, adoptadas por el CPCECABA. Sin embargo, a partir del 1° de enero de 2012, y en cumplimiento de las disposiciones de la CNV, la Sociedad debe confeccionar sus estados financieros de acuerdo con las NIIF tal como las emite el IASB de acuerdo con lo previsto en la RT 26. No obstante ello, la Sociedad ha preparado estados financieros anuales de acuerdo a las NIIF tal como las emite el IASB por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 que fueron utilizados para su presentación ante la SEC, por lo que el ejercicio 2012 no es el primer ejercicio de aplicación de NIIF.

La elaboración de los presentes estados financieros individuales de conformidad con las NIIF requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones. Los temas que incluyen un grado mayor de juicio o complejidad o los temas donde las estimaciones son significativas se explican en Nota 3 a los estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros fueron elaborados con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo). Bajo este método, los efectos de las transacciones son reconocidos cuando se producen. Por lo tanto, los ingresos y egresos son reconocidos a su valor razonable de acuerdo con el criterio de lo devengado sin importar si fueron cobrados o pagados. Cuando son significativas, las diferencias entre el valor razonable y el monto nominal de los ingresos y gastos son reconocidas como ingresos o gastos financieros usando el método del interés efectivo.

Telecom Argentina posee un único segmento de negocios que puede generar ingresos e incurrir en gastos y cuya información financiera está disponible y es evaluada regularmente por el Gerente General (CEO).

Los presentes estados financieros individuales han sido elaborados bajo el concepto de empresa en marcha (información adicional se brinda en Nota 3.a) a los estados financieros consolidados).

La LSC y las NCA requieren que las sociedades controlantes valúen las inversiones en sus controladas aplicando el método del VPP en sus estados financieros individuales, presenten esos estados financieros individuales como información principal y estados financieros consolidados como información complementaria de aquéllos.

La CNV mediante su Resolución N° 368/01 ha requerido la publicación de los estados financieros consolidados precediendo a los individuales. Sin embargo, esta alteración del orden de presentación no modifica el carácter de información principal de los estados financieros individuales y de complementarios de éstos a los estados financieros consolidados.

b) Formatos de los estados financieros

Los formatos de los estados financieros adoptados son consistentes con NIC 1. En particular:

- los estados de situación patrimonial individuales fueron preparados clasificando los activos y pasivos con el criterio "corriente y no corriente". Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera sean realizados dentro de los doce meses posteriores al cierre del ejercicio;
- los estados de resultados individuales fueron preparados clasificando los costos operativos por naturaleza del gasto, ya que esta forma es considerada la más apropiada y representa el modo en que el negocio de la Sociedad es monitoreado por la Dirección y adicionalmente se alinea con la forma de presentación habitual de los gastos en la industria de las telecomunicaciones;
- los estados de resultados integrales individuales comprenden la utilidad o pérdida del ejercicio incluida en los estados de resultados individuales y todos los resultados integrales;

MARCELO [illegible]KOZA
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

- los estados de evolución del Patrimonio Neto individuales fueron preparados mostrando por separado (i) la utilidad (pérdida) del ejercicio y (ii) los resultados integrales del ejercicio;
- los estados de flujo de efectivo individuales fueron preparados empleando el "método indirecto" para conciliar el resultado del ejercicio con el flujo de efectivo generado por las operaciones, tal como lo establece el NIC 7.

Los presentes estados financieros individuales contienen todas las exposiciones significativas requeridas por NIIF. También fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la LSC y/o regulaciones de la CNV.

c) Utilidad neta por acción

Para el cálculo del resultado por acción "básico", la Sociedad divide la utilidad neta del ejercicio sobre la base del promedio de la cantidad de acciones ordinarias del ejercicio. Por otra parte, el resultado por acción "diluido" se obtiene dividiendo la utilidad neta del ejercicio por el número promedio de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del ejercicio. Debido a que la Sociedad no posee emisiones potenciales de acciones, los resultados por acción "básicos" y "diluidos" son los mismos.

Para los ejercicios 2012, 2011 y 2010, el promedio de acciones ordinarias fue de 984.380.978 acciones.

NOTA 2 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Para la confección de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha utilizado las políticas contables descriptas en la Nota 3 a los estados financieros consolidados con la excepción del rubro Inversiones no corrientes – participaciones en sociedades controladas, que fue valuado a su VPP neto de resultados no trascendidos a terceros, determinado sobre la base de estados financieros al cierre de cada ejercicio y confeccionados con similares criterios que los empleados en la elaboración de los presentes estados financieros, tal como lo dispone la RT 26.

MARCELO F. KOZAK
APODERADO

El criterio de contabilización requerido por la RT 26 para la medición de las inversiones en sociedades controladas en los estados financieros separados (individuales) difiere del establecido en la NIC 27. Según esa norma contable internacional, tales inversiones deben contabilizarse al costo o a su valor razonable, de presentarse estados financieros separados (individuales) - pues tales estados no son requeridos obligatoriamente por las NIIF-. Esta diferencia de criterio entre las NIIF y la RT 26 tiene como propósito principal el cumplimiento de las disposiciones de la LSC por las que, las magnitudes del patrimonio neto y el resultado neto reflejadas en los estados financieros consolidados atribuibles al accionista controlante (Telecom Argentina) coincidan con aquellas del patrimonio neto y resultado neto presentadas por esa sociedad controlante en sus estados financieros separados (individuales). Ello es relevante para la ley societaria argentina toda vez que, los estados financieros principales y relevantes para la toma de decisiones societarias son los estados financieros separados (individuales) y los resultados del ejercicio deben determinarse por el criterio del devengado.

La Dirección de la Sociedad no ha tomado conocimiento de hechos que modifiquen la situación patrimonial, financiera o los resultados de las sociedades controladas al 31 de diciembre de 2012 desde la fecha de aprobación de sus estados financieros, que tengan un impacto significativo en la valuación de las inversiones a dicha fecha.

NOTA 3 – ADOPCION DE LAS NIIF EN CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA CNV

La CNV a través de la Resolución General N° 562/09 ("RG562/09") estableció la aplicación obligatoria de la RT 26 de la FACPCE, modificada por la RT 29, que adopta las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, entre las que se encuentra la Sociedad, estableciendo su aplicación mandatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

Por su parte, y a los efectos de su inclusión en el Formulario 20-F presentado a la SEC, la Sociedad emitió sus Primeros Estados Financieros Consolidados preparados de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, habiendo definido como fecha de transición a las NIIF el 1° de enero de 2009. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 preparados de acuerdo a las NIIF pueden ser consultados en la página web de la Sociedad www.telecom.com.ar/inversores (versión español).

A los efectos del cumplimiento de la RG 562/09, a partir del presente ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012, la Sociedad ha adoptado la RT26 para la confección de sus estados financieros societarios.

En esta nota se incluye la conciliación de la información anteriormente publicada bajo NCA con la correspondiente información patrimonial preparada bajo NIIF al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y a la fecha de transición, como así también la conciliación de la Utilidad neta por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, de acuerdo a lo requerido por la RT 26.

Cabe destacar que la Dirección de la Sociedad ha hecho uso de ciertas "dispensas de única vez" previstas especialmente en la NIIF 1 para la adopción inicial de las NIIF a efectos de simplificar su primera aplicación. En particular la Sociedad ha hecho uso de las siguientes dispensas:

- *Costo atribuido de Activos Fijos:* La valuación de los Activos Fijos de acuerdo a NCA ha sido adoptada como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que la misma resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.
- *Diferencias de conversión acumuladas de negocios en el extranjero:* las diferencias de conversión acumuladas de los negocios en el extranjero se consideraron nulas a la fecha de transición a las NIIF. Ello aplica a la traslación de los estados financieros de las controladas Núcleo y Telecom USA.
- *Combinaciones de negocios:* la Sociedad ha optado por no aplicar la NIIF 3 (revisada en 2008) retroactivamente para combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a NIIF.
- *Transacciones con pagos basados en acciones:* la Sociedad ha optado por no aplicar la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" a los instrumentos de patrimonio concedidos antes del 7 de noviembre de 2002, inclusive. Ello aplicaba al Programa de Propiedad Participada descripto en la Nota 8 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2012.

MARCELO E. KOZAK
APODERADO

Adicionalmente, cabe mencionar que no existe evidencia que indique que las estimaciones efectuadas de acuerdo con NIIF a la fecha de transición o en los períodos comparativos no eran consistentes con las efectuadas bajo NCA a esas mismas fechas, luego de efectuar los ajustes para reflejar las diferencias en los criterios de valuación entre dichas normas.

Las demás exenciones obligatorias previstas en la NIIF 1 no han sido aplicadas por la Sociedad ya que no son relevantes para la misma.

Asimismo, las NIIF establecen criterios alternativos para la medición posterior al reconocimiento inicial de cada clase de bien que compone los rubros de PP&E y los Activos Intangibles, previendo que se utilice el "modelo de costo" o el "modelo de revaluación". La Dirección de la Sociedad ha optado por continuar aplicando el "modelo de costo" para todas las clases de bienes que componen la PP&E y los Activos Intangibles.

Adicionalmente, la Sociedad ha adoptado anticipadamente la NIIF 9 en los primeros Estados Financieros bajo NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y a la fecha de transición y la conciliación de la Utilidad neta por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

Conciliación del Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y a la fecha de transición a NIIF (1° de enero de 2009):

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	1° de enero de 2009
Patrimonio neto bajo NCA	**7.786**	**6.237**	**5.436**	**4.020**
Ajustes NIIF				
1. Reconocimiento de ingresos				
1.1. Reconocimiento de ingresos por conexión o habilitación de servicios (*)	(144)	(138)	(145)	(153)
1.2. Reconocimiento de ingresos por contratos de construcción de redes y otros activos	-	4	-	-
2. Activos intangibles				
2.1 Costos de conexión o habilitación de servicios	101	105	113	120
2.2 Costos de adquisición de contratos de clientes	25	20	20	20
3. Costos financieros no capitalizables	(37)	(47)	(57)	(67)
4. Otros ajustes				
4.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta	(1)	(1)	(2)	(2)
4.2 Gastos pagados por adelantado por servicios de enlace	2	2	1	1
5. Ajustes en inversiones permanentes en sociedades controladas	270	203	119	131
6. Efecto impositivo de las partidas reconciliatorias a NIIF	19	19	24	28
Total ajuste NIIF (1 a 6)	**235**	**167**	**73**	**78**
Patrimonio neto según Estados Financieros Individuales bajo NIIF	**8.021**	**6.404**	**5.509**	**4.098**

(*) Incluye (49), (40), (41) y (47) por ingresos diferidos con entidades del Grupo al 31 de diciembre de 2011, 2010, 2009 y al 1 de enero de 2009, respectivamente.

Conciliación de la Utilidad neta por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009
	Ganancia / (Pérdida)		
Utilidad neta bajo NCA	**2.422**	**1.821**	**1.405**
Ajustes NIIF			
1. Reconocimiento de ingresos			
1.1 Reconocimiento de ingresos por conexión o habilitación de servicios (*)	(6)	7	8
1.2 Reconocimiento de ingresos por contratos de construcción de redes y otros activos	(4)	4	-
2. Activos intangibles			
2.1 Costos de conexión o habilitación de servicios	(4)	(8)	(7)
2.2 Costos de adquisición de contratos de clientes	5	-	-
3. Costos financieros no capitalizables	10	10	10
4. Otros ajustes			
4.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	1	-
4.2 Gastos pagados por adelantado por servicios de enlace	-	1	-
5. Ajustes en inversiones permanentes en sociedades controladas	90	104	(7)
6. Efecto impositivo de las partidas reconciliatorias a NIIF	-	(5)	(4)
Total ajustes NIIF (1 a 6)	**91**	**114**	**-**
Utilidad neta según Estados Financieros Individuales bajo NIIF	**2.513**	**1.935**	**1.405**

(*) Incluye una disminución de 9 y un aumento de 1 y 6 por ingresos diferidos con entidades del Grupo al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

MARCELO F. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

Resultado Integral por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009
Utilidad neta bajo NIIF	**2.513**	**1.935**	**1.405**
Otros resultados integrales			
Efectos de conversión monetaria (no deducible impositivamente)	(a) 19	(b) 13	(c) 14
Efectos de IFD calificados como de cobertura	-	-	(d) (13)
Efecto del impuesto a las ganancias sobre los IFD de cobertura	-	-	5
Otros resultados integrales, netos de impuestos	**19**	**13**	**6**
Total de resultados integrales	**2.532**	**1.948**	**1.411**

(a) Corresponde al aumento de diferencias de conversión de Núcleo bajo NCA por 42, neto de una disminución por la eliminación de la reexpresión en moneda constante en sociedades del exterior bajo NIIF por 23.
(b) Corresponde al aumento de diferencias de conversión de Núcleo bajo NCA por 33, neto de una disminución por eliminación de la reexpresión en moneda constante en sociedades del exterior bajo NIIF por 20.
(c) Corresponde al aumento de diferencias de conversión de Núcleo bajo NCA por 19, neto de una disminución por eliminación de la reexpresión en moneda constante en sociedades del exterior bajo NIIF por 5.
(d) Corresponde a diferencias transitorias de medición IFD determinados como de cobertura eficaz bajo NCA.

1. Reconocimiento de ingresos

1.1 Reconocimiento de ingresos por conexión o habilitación de servicios

De acuerdo con las NIIF los ingresos por conexión o habilitación de servicios de telefonía, datos e Internet (ingresos de "única vez") no reembolsables, originados al inicio de la relación con los clientes y que componen un único elemento juntamente con la prestación de servicios, deben ser diferidos e imputados a resultados a lo largo de la vigencia del contrato o, en el caso de contratos por tiempo indeterminado, en el período medio estimado de duración de la relación con el cliente, según sea el caso. Este criterio es consistente con el reconocimiento de costos de conexión de servicios descripto en 2.1. El tratamiento contable bajo NIIF difiere del previsto bajo NCA, donde los ingresos por conexión o habilitación de servicios se reconocían íntegramente cuando la Sociedad conectaba o habilitaba el servicio que, habitualmente, se producía al inicio de la relación con el cliente. El efecto de esta diferencia de valuación se genera por la conexión de líneas fijas, cuyo plazo estimado de diferimiento es de 9 años.

MARCELO E. KOZAK
APODERADO

1.2 Reconocimiento de ingresos por contratos de construcción de redes y otros activos

Este tipo de ingresos se generan principalmente en contratos de construcción de redes de datos o servicios de valor agregado para grandes clientes.

Bajo NIIF, los ingresos por contratos para la fabricación de un activo o un conjunto de activos que están íntimamente relacionados entre sí o son interdependientes en términos de su diseño, tecnología y función, en los cuales el comprador es capaz de especificar los elementos estructurales más relevantes, deben reconocerse por el método conocido como "de porcentaje de terminación". Bajo este método, los ingresos derivados de estos contratos y los costos asociados con los mismos deben ser reconocidos como tales con referencia al estado de terminación del contrato al final del período sobre el que se informa, reconociendo el correspondiente margen de utilidad del contrato. El estado de terminación de un contrato puede determinarse de muchas formas, habiendo la Sociedad utilizado la proporción de los costos del contrato incurridos a la fecha de medición, en relación con los costos totales estimados para dicho contrato. Cualquier pérdida por causa del contrato debe ser reconocida inmediatamente como un gasto al estimarse su existencia.

Bajo NCA los ingresos por este tipo de contratos se reconocían integralmente cuando finalizaba la construcción del activo y el mismo se transfería al cliente junto con los riesgos y beneficios asociados.

1.3 Reconocimiento de ingresos por ventas que combinan múltiples elementos

Bajo NIIF los ingresos por ventas de transacciones que combinan múltiples elementos (por ejemplo: equipos y servicios) en el marco de relaciones contractuales con clientes, deben reconocerse atribuyendo a cada componente identificable en la transacción su valor razonable, sin que el monto total del ingreso a reconocer supere lo acordado contractualmente con el cliente.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

Las NIIF no establecen criterios específicos para realizar tal realocación de ingresos. No obstante, el método generalizado aplicado actualmente en la industria de las telecomunicaciones es el conocido como "método residual".

El "método residual" requiere, en primera instancia, identificar todos los elementos que integran una transacción y asignar a cada uno de ellos su valor razonable de manera individual. Bajo este método, el valor razonable de un elemento entregado (al que no es posible asignarle un valor razonable individualmente) es calculado como la diferencia entre el precio total del contrato suscripto con el cliente y el valor razonable de aquellos elementos de la transacción para los cuales el valor razonable puede ser estimado sobre bases individuales.

En las ventas de equipos a clientes con contrato con abono fijo mensual y con plazo determinado, los equipos se comercializan a un precio inferior al de aquellos clientes que no suscriben contratos con las características descriptas. No obstante, los precios de los abonos por servicios poseen un valor razonable que es independiente del hecho que el cliente adquiera el servicio junto con el equipo. Ello permite entonces el cálculo del valor razonable de los equipos vendidos como el diferencial entre el valor del total del contrato suscripto y el valor razonable del servicio.

En consecuencia, la asignación de los valores razonables a equipos y servicios bajo NIIF resulta en la práctica equivalente a las magnitudes registradas bajo NCA, donde los ingresos por venta de cada componente de la transacción se reconocían por el monto convenido contractualmente con el cliente, reconociendo el ingreso por venta de equipos con la entrega de los mismos y los ingresos por servicios al momento de su prestación.

Consecuentemente, contemplando las prácticas contables de la industria actualmente imperantes bajo NIIF no existe impacto cuantitativo por esta diferencia de criterio entre NIIF y NCA.

MARCELO F. KOZAK
APODERADO

2. *Activos intangibles*

2.1 Costos de conexión o habilitación de servicios

Bajo NIIF, los costos de conexión o habilitación del servicio son activados y amortizados a lo largo de la vigencia del contrato o, en el caso de contratos por tiempo indeterminado, en el período medio estimado de duración de la relación con el cliente, según sea el caso, de manera consistente con el reconocimiento del ingreso respectivo descripto en 1.1. Estos costos de conexión o habilitación correspondientes a contratos por tiempo indeterminado sólo se difieren hasta la concurrencia con el ingreso cuyo cobro esté asegurado, siendo cualquier excedente imputado a resultados cuando se incurre. Estos costos de conexión se generan por la instalación de líneas de telefonía fija cuyo plazo promedio de diferimiento es de 9 años.

De acuerdo con las NCA, los costos de conexión o habilitación se imputaban a resultados cuando se incurrían de manera de aparearlos con los ingresos reconocidos totalmente en el mismo período.

2.2 Costos de adquisición de contratos de clientes

Bajo NIIF ciertos costos directos incrementales incurridos para adquirir nuevos clientes con contrato con período de permanencia mínima acordada ("costos de adquisición de contratos de clientes" o "SAC" por sus siglas en inglés) califican para su registración como activos intangibles en la medida que se cumplan las siguientes condiciones: que el activo sea identificable, que la Sociedad tenga la capacidad de controlar los beneficios económicos futuros que genere ese activo intangible -siendo probable que los mismos fluyan a la entidad - y que el costo del activo pueda ser medido en forma confiable. Los costos de adquisición de contratos de clientes capitalizados como activos intangibles se amortizan sobre bases lineales durante la vigencia del contrato con el cliente.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

Los costos de adquisición de contratos de clientes de Banda Ancha cumplen las condiciones establecidas en las NIIF para su reconocimiento como activos intangibles. Ello es así porque los contratos establecen un período mínimo de permanencia, abonos fijos mensuales y penalidades en caso de rescisión anticipada. Bajo NCA, dichos costos se imputaban a resultados cuando se incurrían pues no existían criterios específicos de diferimiento de costos vinculados a contratos con clientes.

3. Costos financieros no capitalizables

Bajo NIIF, las diferencias de cambio procedentes de préstamos en moneda extranjera se capitalizan como parte del costo de activos aptos en la medida en que se consideren como ajustes de los costos por intereses. Se considera apto el activo que requiera, necesariamente, un período sustancial antes de estar listo para el uso al que está destinado.

De manera excepcional, las NCA requirieron que el costo de aquellos bienes cuya adquisición o construcción hubiera sido financiada con préstamos en moneda extranjera al 6 de enero de 2002 incluya la activación de las diferencias de cambio originadas en la significativa devaluación de la moneda argentina a partir de dicha fecha hasta el 28 de julio de 2003 (una devaluación aproximada del 180%), siempre que se cumplieran ciertas condiciones. Dicha activación de diferencias de cambio debe revertirse bajo NIIF dado que no cumple con las condiciones establecidas por dichas normas para poder ser capitalizada.

4. Otros ajustes

4.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta

De acuerdo con las NIIF un activo no corriente debe clasificarse como mantenido para la venta, si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado. Para aplicar la clasificación anterior, el activo debe estar disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, sujeto exclusivamente a los términos usuales y habituales para la venta de estos activos, y su venta debe ser altamente probable.

Bajo NCA, la Sociedad había clasificado ciertos bienes de uso como desafectados de la operación y destinados a la venta y los exponía en el rubro "Otros Activos". Estos bienes eran valuados a su costo de adquisición menos las correspondientes amortizaciones acumuladas al momento de la desafectación o a su valor neto realizable al cierre de cada período, el que fuere menor. Dado que dichos bienes no cumplen todas las condiciones requeridas por NIIF para ser clasificados como mantenidos para la venta, deben ser clasificados como PP&E y valuados a su costo amortizado.

4.2 Gastos pagados por adelantado por servicios de enlace

La Sociedad contrata servicios de enlace a otros operadores para el uso de sus redes por un período contractual determinado. Dichos servicios requieren de una conexión al enlace cuyo costo ("de única vez") es abonado al inicio de la relación contractual y que, bajo NIIF, debe reconocerse como un gasto pagado por adelantado e imputarse a resultados a lo largo de la vigencia del contrato. De acuerdo con las NCA, los costos de enlace se imputaban a resultados cuando se incurrían.

5. Ajustes en Inversiones Permanentes en sociedades controladas

Este ajuste representa el impacto por la adopción de NIIF sobre las entidades controladas por la Sociedad. A continuación se efectúa un detalle de cada ajuste entre NCA y NIIF al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009:

MARCELO E. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	1° de enero de 2009
Ajustes NIIF al Patrimonio Neto				
Reconocimiento de ingresos por conexión o habilitación de servicios	(4)	(2)	(1)	-
Programa de fidelización de clientes	(9)	(4)	(8)	(6)
Costos de adquisición de contratos de clientes	499	336	166	168
Eliminación de la reexpresión a moneda constante en sociedades del exterior	(72)	(48)	(13)	-
Inventarios	6	9	1	(8)
Gastos pagados por adelantado por servicios de enlace	49	40	41	47
Efecto impositivo de las partidas reconciliatorias a NIIF	(199)	(128)	(67)	(70)
Total ajustes en Inversiones permanentes en sociedades controladas	**270**	**203**	**119**	**131**

	Utilidad neta por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	Utilidad neta por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	Utilidad neta por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009
	Ganancia / (Pérdida)		
Ajustes NIIF a la Utilidad Neta			
Reconocimiento de ingresos por conexión o habilitación de servicios	(2)	(1)	(1)
Programa de fidelización de clientes	(5)	4	(2)
Costos de adquisición de contratos de clientes	163	170	(2)
Eliminación de la reexpresión a moneda constante en sociedades del exterior	(1)	(15)	(8)
Inventarios	(3)	8	9
Gastos pagados por adelantado por servicios de enlace	9	(1)	(6)
Efecto impositivo de las partidas reconciliatorias a NIIF	(71)	(61)	3
Total ajustes en Inversiones permanentes en sociedades controladas	**90**	**104**	**(7)**

6. *Efecto impositivo de las partidas reconciliatorias a NIIF*

Este ajuste representa el efecto en el impuesto a las ganancias diferido a una tasa del 35% sobre las partidas reconciliatorias a NIIF descriptas anteriormente.

Principales diferencias relacionadas con criterios de exposición

1. *Impactos de la aplicación de las NIIF en el estado de resultados*

Se describen a continuación las principales diferencias en materia de exposición identificadas para el estado de resultados:

a) Bajo NIIF existe flexibilidad en la forma de presentar los gastos de una entidad, pudiendo optarse por su agrupación de acuerdo a la naturaleza de los mismos, o de acuerdo a la función (explotación, administración y comercialización). La Sociedad ha optado por exponer dichos costos agrupados por naturaleza de acuerdo a NIIF, lo que es una práctica habitual en la industria de las telecomunicaciones, es coherente con la metodología de control de los gastos en el Grupo Telecom y además permite presentar en el cuerpo del Estado de resultados el subtotal de "Utilidad de explotación antes de depreciaciones y amortizaciones" que constituye un indicador de performance financiera relevante para la industria y los inversores; y

b) Las partidas que bajo NCA se exponían en Otros ingresos y egresos, netos deben reclasificarse bajo NIIF como resultado de la explotación o resultados financieros, según correspondan a su naturaleza. Los cargos por juicios y otras contingencias, por previsión por obsolescencia de inventarios y materiales y las gratificaciones por desvinculación laboral de acuerdo a NIIF se incluyen como costos de explotación excepto por sus componentes financieros que se incluyen en Resultados financieros.

2. *Impactos de la aplicación de las NIIF en el estado de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010*

En cumplimiento de lo dispuesto por la RT 26 (modificada por la RT 29), se resumen a continuación las diferencias más significativas identificadas en los estados de flujos de efectivo preparados de acuerdo a NCA y a las NIIF.

La Sociedad considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones de corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y que estén sujetas a un riesgo de cambio poco significativo en su valor, cuyo plazo original de vencimiento o su plazo remanente al momento de la compra no supere los tres meses. Consecuentemente, no existían diferencias entre el efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 reconocidos en los estados de flujo de efectivo bajo NCA y los resultantes de acuerdo a las NIIF a dicha fecha.

MARCELO F. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

Por otro lado, existen algunas diferencias entre los flujos de efectivo generados por la operación, inversión y actividades de financiación reconocidos en los estados de flujo de efectivo bajo NCA respecto de aquellos confeccionados de acuerdo a las NIIF. Estas diferencias están principalmente relacionadas con los pagos de activos intangibles por SAC y por costos de conexión descriptos en los apartados 2.1 y 2.2 de Principales diferencias relacionadas con los criterios de valuación, que de acuerdo a NIIF deben alocarse a actividades de inversión mientras que bajo NCA se presentaban en actividades de operación. Dichas diferencias generan un aumento del flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión bajo NIIF por $23 millones y $36 millones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Adicionalmente, bajo NCA los efectos de la fluctuación de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo no se presentaban como una categoría separada dentro del Estado de Flujos de Efectivo tal como lo requieren las NIIF. El monto de diferencias de cambio netas por el efectivo y el equivalente de efectivo ascendía a $19 millones y $(13) millones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

NOTA 4 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Se incluye a continuación la composición de los principales rubros de los estados financieros individuales a las fechas de cierre indicadas:

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL	31 de diciembre de	
ACTIVO CORRIENTE	2012	2011
a) Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja	5	5
Bancos	29	36
Colocaciones transitorias	1.029	779
Fondos comunes de inversión	96	9
	1.159	**829**
b) Inversiones		
Colocaciones transitorias con vencimiento original mayor a 90 días	290	-
	290	**-**
c) Créditos por ventas		
Deudores comunes	847	719
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 6.c)	19	29
	866	**748**
Previsión para deudores incobrables	(112)	(89)
	754	**659**

La evolución de la previsión para deudores incobrables es la siguiente:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	**(89)**	**(84)**
Aumentos – Deudores incobrables	(55)	(28)
Usos de previsión	32	23
Saldos al cierre del ejercicio	**(112)**	**(89)**

	31 de diciembre de	
d) Otros créditos	2012	2011
Gastos pagados por adelantado	67	49
Crédito indemnización a cobrar de proveedores	61	-
Contribuciones al Fondo Compensador a devengar	19	-
Créditos fiscales	14	31
Embargos a cobrar	12	22
Créditos por impuesto s/bienes personales – responsabilidad sustituta	10	7
Créditos por venta activos fijos	2	-
Sociedades Art.33 - Ley N° 19.550 (Nota 6.c)	1	13
Diversos	18	18
	204	**140**
Previsión para otros créditos	(11)	(9)
	193	**131**

MARCELO J. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

La evolución de la previsión para otros créditos es la siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Saldos al inicio del ejercicio	**(9)**	**(9)**
Aumentos	(2)	-
Saldos al cierre del ejercicio	**(11)**	**(9)**

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
e) Inventarios		
Teléfonos y equipos fijos	12	20
Previsión para obsolescencia de inventarios	(1)	(2)
	11	**18**

La evolución de la previsión para obsolescencia de inventarios es la siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Saldos al inicio del ejercicio	**(2)**	**(2)**
Aumentos	(1)	-
Usos de previsión	2	-
Saldos al cierre del ejercicio	**(1)**	**(2)**

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
ACTIVO NO CORRIENTE		
f) Créditos por ventas		
Deudores comunes	23	30
	23	**30**
g) Activo por impuesto a las ganancias diferido		
Activos impositivos diferidos por:		
Previsión para deudores incobrables	40	35
Previsión para juicios	248	243
Gratificaciones por desvinculación laboral	63	65
Otros, netos	108	88
Pasivos impositivos diferidos por:		
Activos fijos	(405)	(415)
	54	**16**
h) Otros créditos		
Créditos por Res. N° 41/07 e IDC	85	90
Gastos pagados por adelantado	44	17
Créditos por impuesto s/bienes personales – responsabilidad sustituta	17	17
Embargos a cobrar	8	6
Créditos fiscales	4	5
Sociedades Art.33 - Ley N° 19.550 (Nota 6.c)	1	3
Diversos	4	3
	163	**141**
Previsión para cuestiones regulatorias compensables con créditos	(85)	(90)
Previsión para créditos fiscales	(17)	(17)
	61	**34**

La evolución de la previsión para cuestiones regulatorias es la siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Saldos al inicio del ejercicio	**(90)**	**(90)**
Usos de previsión	5	-
Saldos al cierre del ejercicio	**(85)**	**(90)**

MARCELO E. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

La evolución de la previsión para créditos fiscales es la siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Saldos al inicio del ejercicio	**(17)**	**(17)**
Aumentos	(1)	-
Usos de previsión	1	-
Saldos al cierre del ejercicio	**(17)**	**(17)**

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
i) Inversiones		
Personal	4.922	4.190
Telecom USA	8	6
Fideicomiso "Complejo industrial de telecomunicaciones 2003"	1	1
	4.931	**4.197**
j) PP&E		
Terrenos, edificios e instalaciones	813	796
Equipos de computación	450	432
Equipos de conmutación y transmisión (i)	1.135	1.070
Plantel Exterior	1.786	1.531
Obras en curso	859	764
Otros activos tangibles	164	97
	5.207	**4.690**
Materiales	193	197
Previsión para obsolescencia	(7)	(10)
	5.393	**4.877**

(i) Incluye infraestructura soporte de antenas, equipos de transmisión, equipos de conmutación, equipos de fuerza y equipos fijos en comodato.

La evolución de los materiales es la siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Saldos al inicio del ejercicio	197	127
Más:		
Compras	118	167
Menos:		
Disminuciones	(122)	(97)
Saldos al 31 de diciembre	**193**	**197**

MARCELO J. KOZAK
APODERADO

La evolución de la previsión para obsolescencia de materiales es la siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Saldos al inicio del ejercicio	**(10)**	**(17)**
Aumentos	(3)	(4)
Usos de previsión	6	11
Saldos al cierre del ejercicio	**(7)**	**(10)**

El detalle de los rubros y la evolución de PP&E durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2011	CAPEX	Transferencias y reclasificaciones	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2012
Terrenos	119	-	2	-	121
Edificios	1.449	-	28	-	1.477
Infraestructura soporte de antenas	266	-	17	-	283
Equipos de transmisión	4.568	11	176	(1)	4.754
Equipos de conmutación	3.299	-	47	(1)	3.345
Equipos de fuerza	631	-	49	-	680
Plantel exterior	6.975	-	483	(8)	7.450
Equipos de computación	2.996	-	233	(3)	3.226
Equipos de telefonía y herramientas	706	-	11	-	717
Equipos fijos en comodato	101	69	-	(19)	151
Automotores	157	37	-	(8)	186
Mobiliarios	56	-	2	-	58
Instalaciones	362	-	39	-	401
Mejoras en inmuebles de terceros	28	-	2	-	30
Proyectos especiales	7	-	41		48
Obras en curso	764	1.225	(1.130)	-	859
Retiro de activos en sitios de terceros	15	4	-	-	19
Total	**22.499**	**1.346**	**-**	**(40)**	**23.805**

	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2011	Amortización del ejercicio	Bajas y reclasifi-caciones	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2012	Neto resultante al 31 de diciembre de 2012
Terrenos	-	-	-	-	**121**
Edificios	(875)	(25)	-	(900)	**577**
Infraestructura soporte de antenas	(198)	(7)	-	(205)	**78**
Equipos de transmisión	(3.898)	(182)	1	(4.079)	**675**
Equipos de conmutación	(3.160)	(38)	1	(3.197)	**148**
Equipos de fuerza	(483)	(23)	-	(506)	**174**
Plantel exterior	(5.444)	(228)	8	(5.664)	**1.786**
Equipos de computación	(2.564)	(215)	3	(2.776)	**450**
Equipos de telefonía y herramientas	(694)	(7)	-	(701)	**16**
Equipos fijos en comodato	(56)	(54)	19	(91)	**60**
Automotores	(105)	(15)	8	(112)	**74**
Mobiliarios	(48)	(2)	-	(50)	**8**
Instalaciones	(259)	(27)	-	(286)	**115**
Mejoras en inmuebles de terceros	(13)	(1)	-	(14)	**16**
Proyectos especiales	(3)	(4)	-	(7)	**41**
Obras en curso	-	-	-	-	**859**
Retiro de activos en sitios de terceros	(9)	(1)	-	(10)	**9**
Total	**(17.809)**	**(829)**	**40**	**(18.598)**	**5.207**

MARCELO M. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2010	CAPEX	Transferencias y reclasificaciones	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2011
Terrenos	119	-	2	(2)	119
Edificios	1.450	-	13	(14)	1.449
Infraestructura soporte de antenas	240	-	26	-	266
Equipos de transmisión	4.360	20	188	-	4.568
Equipos de conmutación	3.254	-	50	(5)	3.299
Equipos de fuerza	595	-	36	-	631
Plantel exterior	6.638	-	355	(18)	6.975
Equipos de computación	2.807	-	199	(10)	2.996
Equipos de telefonía y herramientas	703	-	3	-	706
Equipos fijos en comodato	60	55	-	(14)	101
Automotores	147	22	(6)	(6)	157
Mobiliarios	47	-	9	-	56
Instalaciones	313	-	49	-	362
Mejoras en inmuebles de terceros	29	-	-	(1)	28
Proyectos especiales	3	-	4	-	7
Obras en curso	604	1.088	(928)	-	764
Retiro de activos en sitios de terceros	14	1	-	-	15
Total	**21.383**	**1.186**	**-**	**(70)**	**22.499**

	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2010	Amortización del ejercicio	Bajas y reclasifi-caciones	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2011	Neto resultante al 31 de diciembre de 2011
Terrenos	-	-	-	-	**119**
Edificios	(857)	(21)	3	(875)	**574**
Infraestructura soporte de antenas	(192)	(6)	-	(198)	**68**
Equipos de transmisión	(3.722)	(176)	-	(3.898)	**670**
Equipos de conmutación	(3.131)	(33)	4	(3.160)	**139**
Equipos de fuerza	(463)	(20)	-	(483)	**148**
Plantel exterior	(5.263)	(200)	19	(5.444)	**1.531**
Equipos de computación	(2.387)	(185)	8	(2.564)	**432**
Equipos de telefonía y herramientas	(688)	(6)	-	(694)	**12**
Equipos fijos en comodato	(28)	(42)	14	(56)	**45**
Automotores	(98)	(13)	6	(105)	**52**
Mobiliarios	(46)	(2)	-	(48)	**8**
Instalaciones	(240)	(19)	-	(259)	**103**
Mejoras en inmuebles de terceros	(12)	(1)	-	(13)	**15**
Proyectos especiales	(1)	(2)	-	(3)	**4**
Obras en curso	-	-	-	-	**764**
Retiro de activos en sitios de terceros	(8)	(1)	-	(9)	**6**
Total	**(17.136)**	**(727)**	**54**	**(17.809)**	**4.690**

MARCELO E. KOZAK
APODERADO

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
k) Activos intangibles		
Derechos de uso	221	241
Costos de conexión o de habilitación	94	101
SAC Internet	40	25
Otros activos intangibles	17	18
	372	**385**

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

Activos intangibles se compone de:

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2011	CAPEX	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2012
Derechos de uso	343	1	-	344
Costos de conexión o de habilitación	230	21	(31)	220
SAC	49	61	(49)	61
Derechos de exclusividad	37	-	-	37
Cartera de clientes	2	-	-	2
Gastos de desarrollo de sistemas	266	-	-	266
Total	**927**	**83**	**(80)**	**930**

	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2011	Amortización del ejercicio	Bajas	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2012	Neto resultante al 31 de diciembre de 2012
Derechos de uso	(102)	(21)	-	(123)	**221**
Costos de conexión o de habilitación	(129)	(28)	31	(126)	**94**
SAC	(24)	(46)	49	(21)	**40**
Derechos de exclusividad	(21)	(1)	-	(22)	**15**
Cartera de clientes	-	-	-	-	**2**
Gastos de desarrollo de sistemas	(266)	-	-	(266)	**-**
Total	**(542)**	**(96)**	**80**	**(558)**	**372**

	Valor de origen al 31 de diciembre de 2010	CAPEX	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2011
Derechos de uso	238	105	-	343
Costos de conexión o de habilitación	258	22	(50)	230
SAC	81	49	(81)	49
Derechos de exclusividad	37	-	-	37
Cartera de clientes	2	-	-	2
Gastos de desarrollo de sistemas	266	-	-	266
Total	**882**	**176**	**(131)**	**927**

	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2010	Amortización del ejercicio	Bajas	Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2011	Neto resultante al 31 de diciembre de 2011
Derechos de uso	(87)	(15)	-	(102)	**241**
Costos de conexión o de habilitación	(153)	(26)	50	(129)	**101**
SAC	(61)	(44)	81	(24)	**25**
Derechos de exclusividad	(19)	(2)	-	(21)	**16**
Cartera de clientes	-	-	-	-	**2**
Gastos de desarrollo de sistemas	(266)	-	-	(266)	**-**
Total	**(586)**	**(87)**	**131**	**(542)**	**385**

MARCELO D. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

TELECOM ARGENTINA S.A.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria.
A partir de la entrada en vigencia de la Ley N° 26.831 rige al respecto el artículo 90 de la mencionada Ley (Nota 8).

	31 de diciembre de	
PASIVO CORRIENTE	**2012**	**2011**
l) Cuentas por pagar		
Por adquisición de PP&E	707	747
Por adquisición de otros bienes y servicios	565	450
Por adquisición de inventarios	2	-
Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 (Nota 6.c)	67	169
	1.341	**1.366**
m) Ingresos diferidos		
Por cargos de conexión	30	27
Por alquiler de capacidad internacional	34	22
Por tarjetas prepagas	5	11
Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 (Nota 6.c)	11	12
	80	**72**
n) Remuneraciones y cargas sociales		
SAC, vacaciones y premios	295	273
Cargas sociales	107	88
Gratificaciones por desvinculación laboral	59	61
Deuda por restructuración	11	-
Contribuciones al Fondo Compensador	26	-
	498	**422**
o) Deuda por impuesto a las ganancias		
Provisión por impuesto a las ganancias	304	376
Retenciones y anticipos	(247)	(317)
Régimen de regularización impositiva Ley Nº 26.476- imp. a las ganancias	3	3
	60	**62**
p) Otras cargas fiscales		
Impuesto al valor agregado (posición neta)	20	-
Retenciones y percepciones	41	34
Impuesto sobre los ingresos brutos	12	16
Tasas e impuestos regulatorios	5	5
Impuestos municipales	6	5
Otros impuestos	10	7
	94	**67**
q) Otros pasivos		
Honorarios legales	12	-
Garantías recibidas	6	6
Acuerdos gremiales	1	-
Tasa de justicia APE	3	3
Diversos	14	15
	36	**24**
PASIVO NO CORRIENTE		
r) Cuentas por pagar		
Proveedores de PP&E	20	-
	20	**-**
s) Ingresos diferidos		
Por alquiler de capacidad internacional	217	208
Por cargos de conexión	64	68
Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 (Nota 6.c)	39	38
	320	**314**
t) Remuneraciones y cargas sociales		
Gratificaciones por desvinculación laboral	126	135
	126	**135**
u) Deuda por impuesto a las ganancias		
Régimen de regularización impositiva Ley Nº 26.476- imp. a las ganancias	12	13
	12	**13**
v) Otros pasivos		
Gratificaciones por jubilación	38	23
Garantías de proveedores por reclamos de terceros	9	21
Honorarios legales	-	11
Tasa de justicia APE	1	4
	48	**59**

MARCELO E. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

w) Previsiones

Las previsiones se componen de:

	Saldos al 31 de diciembre de 2011	Aumentos		Reclasifi-caciones	Disminuciones		Saldos al 31 de diciembre de 2012
		Capital	Intereses (i)		Recon. de deudas	Pagos	
Corrientes							
Civiles y comerciales	13	-	-	23	-	(4)	32
Laborales	127	-	-	44	(57)	(87)	27
Restructuración	-	(ii) 52	-	-	-	-	52
Regulatorias, impositivas y otras causas	-	-	-	4	-	(3)	1
Total previsiones corrientes	140	52	-	71	(57)	(94)	112
No corrientes							
Civiles y comerciales	96	9	12	(23)	-	-	94
Laborales	148	35	27	(44)	(10)	-	156
Regulatorias, impositivas y otras causas	219	45	1	(4)	-	-	261
Retiro de activos en sitios de terceros	18	5	1	-	-	-	24
Total previsiones no corrientes	481	(iii) 94	41	(71)	(10)	-	535
Total previsiones	621	146	41	-	(67)	(94)	647

	Saldos al 31 de diciembre de 2010	Aumentos		Reclasifi-caciones	Disminuciones		Saldos al 31 de diciembre de 2011
		Capital	Intereses (i)		Recon. de deudas	Pagos	
Corrientes							
Civiles y comerciales	21	-	-	-	-	(8)	13
Laborales	36	-	-	133	-	(42)	127
Regulatorias, impositivas y otras causas	1	-	-	-	-	(1)	-
Total previsiones corrientes	58	-	-	133	-	(51)	140
No corrientes							
Civiles y comerciales	77	9	10	-	-	-	96
Laborales	127	89	65	(133)	-	-	148
Regulatorias, impositivas y otras causas	142	66	11	-	-	-	219
Retiro de activos en sitios de terceros	15	1	2	-	-	-	18
Total previsiones no corrientes	361	165	88	(133)	-	-	481
Total previsiones	419	(iv) 165	88	-	-	(51)	621

(i) Imputados a Costos financieros.
(ii) Imputados a costo por reestructuración
(iii) Imputados 89 a Juicios y otras contingencias y 5 a inversiones en PP&E.
(iv) Imputados 164 a Juicios y otras contingencias y 1 a inversiones en PP&E.

MARCELO R. KOZAK
APODERADO

x) Clasificación de saldos de activos y pasivos por vencimiento al 31 de diciembre de 2012

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones	Créditos por ventas	Activo por impuesto a las ganancias diferido	Otros créditos	Cuentas por pagar	Ingresos diferidos	Remune-raciones y cargas sociales	Deuda por impuesto a las ganancias	Otras Cargas fiscales	Otros pasivos
Total vencido	-	-	296	-	-	(b) 72	-	-	-	-	-
A vencer											
01.2013 al 03.2013	1.159	290	419	-	115	1.247	25	292	1	84	17
04.2013 al 06.2013	-	-	20	-	43	-	18	125	58	10	11
07.2013 al 09.2013	-	-	12	-	18	21	19	69	1	-	4
10.2013 al 12.2013	-	-	7	-	17	1	18	12	-	-	4
01.2014 al 12.2014	-	-	15	-	24	20	52	45	3	-	11
01.2015 al 12.2015	-	-	8	-	9	-	44	31	3	-	2
01.2016 en adelante	-	-	-	-	28	-	224	50	6	-	35
Sin plazo determinado	-	1	-	54	-	-	-	-	-	-	-
Total a vencer	1.159	291	481	54	254	1.289	400	624	72	94	84
Total	1.159	291	777	54	254	1.361	400	624	72	94	84
Saldos que devengan interés	1.125	290	313	-	-	41	-	-	23	-	5
Saldos que no devengan interés	34	1	464	54	254	1.320	400	624	49	94	79
Total	1.159	291	777	54	254	1.361	400	624	72	94	84
Tasas nominal anual promedio de interés (%)	7,54	18,31	(a)	-	-	(c)	-	-	9,00	-	6,00

(a) De la deuda vencida, 76 a la tasa pasiva para depósitos a 30 días del BNA incrementada en un 50%, 207 a la tasa de descuento de documentos del BNA incrementada en un 50% y 1 en planes de financiación a la tasa del 28%. De la deuda a vencer, 14 devengan un interés a la tasa del 28% y 15 a la tasa del 8,3%.
(b) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 63 fueron cancelados.
(c) La deuda a vencer incluyen 41 por arrendamientos financieros que devengan interés a una tasa del 17%.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

ESTADOS DE RESULTADOS	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012	2011	2010
	Ganancia (pérdida)		
y) Ventas y otros ingresos			
Servicios			
Voz – Minorista			
Abonos	1.032	957	944
Servicio medido	1.306	1.242	1.110
Diversos	137	158	157
Voz - Mayorista			
Interconexión fija y móvil	473	480	475
Diversos	223	222	165
Datos	735	583	488
Internet	1.993	1.553	1.204
Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 6.d)	1.063	904	758
Total ventas de servicios	**6.962**	**6.099**	**5.301**
Equipos			
Voz	55	45	37
Datos	19	39	26
Internet	7	5	7
Total ventas de equipos	**81**	**89**	**70**
Otros ingresos			
Indemnización de proveedores	57	-	-
Multas a los proveedores	16	18	9
Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 6.d)	9	6	6
Diversos	2	1	3
Total otros ingresos	**84**	**25**	**18**
Total Ventas y otros ingresos	**7.127**	**6.213**	**5.389**

z) Costos operativos

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a $6.406 millones, $5.399 millones y $4.471 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012	2011	2010
	Ganancia (pérdida)		
Costos laborales e indemnizaciones por despidos			
Sueldos	(1.718)	(1.373)	(1.070)
Cargas sociales	(530)	(407)	(320)
Indemnizaciones por despidos y gratificaciones por jubilación	(90)	(134)	(86)
Otros costos laborales	(41)	(34)	(27)
	(2.379)	**(1.948)**	**(1.503)**
Costos por interconexión y otros cargos de telecomunicaciones			
Costos por interconexión de telefonía fija	(269)	(254)	(235)
Costos por corresponsales de salida	(153)	(159)	(144)
Alquiler de líneas	(69)	(60)	(60)
	(491)	**(473)**	**(439)**
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales			
Mantenimiento de hardware y software	(82)	(87)	(77)
Mantenimiento técnico	(248)	(210)	(184)
Cargos de conexión de telefonía fija y líneas de Internet	(130)	(116)	(100)
Cargos de conexión activados como SAC	11	11	5
Cargos de conexión activados como activos intangibles	21	22	18
Otros costos de mantenimiento	(147)	(129)	(122)
Honorarios de call centers	(115)	(83)	(55)
Otros honorarios por servicios	(251)	(214)	(169)
Honorarios de directores y síndicos	(8)	(8)	(7)
	(949)	**(814)**	**(691)**

MARCELO H. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	Ganancia (pérdida)		
Impuesto sobre los ingresos brutos	(243)	(206)	(173)
Tasas y derechos del ente regulador	(37)	(33)	(31)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(61)	(50)	(42)
Impuestos municipales	(50)	(43)	(33)
Otros impuestos	(58)	(35)	(25)
	(449)	**(367)**	**(304)**
Comisiones			
Comisiones de agentes	(103)	(78)	(62)
Comisiones de agentes activadas como SAC	29	21	20
Comisiones por distribución de tarjetas prepagas	(11)	(10)	(10)
Comisiones por cobranzas	(76)	(64)	(52)
Otras comisiones	(9)	(8)	(10)
	(170)	**(139)**	**(114)**
Costo de equipos vendidos			
Saldos de inventarios al comienzo del ejercicio	(20)	(8)	(6)
Más:			
Compras de equipos	(36)	(71)	(47)
Menos:			
Saldos de inventarios al cierre del ejercicio	12	20	8
Costo de equipos vendidos	**(44)**	**(59)**	**(45)**
Publicidad			
Publicidad en medios	(119)	(108)	(99)
Ferias y exhibiciones	(33)	(28)	(27)
Otros costos de publicidad	(19)	(18)	(16)
	(171)	**(154)**	**(142)**
Costos por reestructuración			
Indemnizaciones por despidos (i)	(83)	-	-
	(83)	**-**	**-**

(i) Incluye (52) imputados a previsiones correspondientes al plan de reestructuración pendiente.

Otros costos operativos			
Franqueo, fletes y viáticos	(185)	(156)	(127)
Gastos de envíos activados como SAC	21	17	13
Alquileres	(28)	(25)	(21)
Costos SVA	(9)	(5)	-
Energía, agua y otros	(239)	(131)	(104)
Conectividad internacional y satelital	(124)	(109)	(97)
Diversos	(44)	(44)	(39)
	(608)	**(453)**	**(375)**
Depreciaciones y amortizaciones			
Depreciaciones de PP&E	(829)	(727)	(683)
Amortizaciones de SAC y costos de conexión	(74)	(70)	(68)
Amortizaciones de otros activos intangibles	(22)	(17)	(21)
	(925)	**(814)**	**(772)**
Resultados por disposición de PP&E	**7**	**14**	**9**

Tal como lo establece la LSC, los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Costos de explotación	(4.035)	(3.332)	(2.873)
Gastos de administración	(551)	(437)	(362)
Gastos de comercialización	(1.731)	(1.466)	(1.165)
Previsiones	(89)	(164)	(71)
	(6.406)	**(5.399)**	**(4.471)**

MARCELO E. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
aa) Resultados de inversiones permanentes	Ganancia (pérdida)		
Personal	2.183	1.995	1.345
Personal – resultado no trascendido a terceros	-	5	-
Telecom USA	1	1	-
	2.184	**2.001**	**1.345**
ab) Resultados financieros			
Ingresos financieros			
Intereses por equivalentes de efectivo	62	35	52
Intereses por inversiones	11	-	-
Utilidades por fondos comunes de inversión	5	5	2
Intereses por créditos por ventas	46	39	37
Intereses Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 6.d)	-	-	3
Utilidades por diferencias de cambio	92	40	16
Efecto valor actual de otros créditos	8	-	-
Diversos	-	1	3
Total ingresos financieros	**224**	**120**	**113**
Costos financieros			
Intereses por previsiones	(41)	(88)	(48)
Intereses por remuneraciones y cs soc., cs fisc. y cuentas por pagar	(16)	(12)	(11)
Efecto valor actual de remuneraciones y cs soc., cs fisc. y os. pasivos	(19)	(4)	(35)
Pérdidas por diferencias de cambio	(85)	(36)	(17)
Pérdidas por IFD (Nota 3.f.3 a los estados financieros consolidados)	(1)	-	-
Intereses Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 6.d)	(10)	(6)	-
Total costos financieros	**(172)**	**(146)**	**(111)**
	52	**(26)**	**2**

ac) Impuesto a las ganancias

La composición del impuesto a las ganancias incluido en el estado de resultados es la siguiente:

Impuesto determinado	(305)	(376)	(408)
Ajuste declaraciones juradas	(5)	(3)	-
Impuesto diferido	38	103	78
Total impuesto a las ganancias	**(272)**	**(276)**	**(330)**

A continuación se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	Ganancia (pérdida)		
Resultado contable antes de impuestos	2.957	2.789	2.265
Diferencias permanentes – Resultado de inversiones permanentes	(2.184)	(2.001)	(1.345)
Diferencias permanentes – Otras	4	3	2
Subtotal	**777**	**791**	**922**
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%
	(272)	**(276)**	**(323)**
Variación de activos y pasivos diferidos	-	-	(7)
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	**(272)**	**(276)**	**(330)**

MARCELO F. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

NOTA 5 – INFORMACION ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES

Las variaciones de activos y pasivos corresponden a los siguientes rubros:

	31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
(Aumento) disminución de activos			
Inversiones no consideradas efectivo	-	2	-
Créditos por ventas	(144)	(43)	26
Otros créditos	(83)	(45)	(31)
Inventarios	6	3	(2)
	(221)	**(83)**	**(7)**
Disminución (aumento) de pasivos			
Cuentas por pagar	(71)	93	61
Ingresos diferidos	14	112	-
Remuneraciones y cargas sociales	(16)	137	95
Cargas fiscales	29	11	16
Otros pasivos	(25)	19	13
Previsiones	(94)	(51)	(27)
	(163)	**321**	**158**

Los pagos de impuesto a las ganancias se componen de:

Declaraciones juradas	-	(334)	(240)
Anticipos	(258)	(134)	(166)
Otros pagos y retenciones	(34)	(45)	(28)
	(292)	**(513)**	**(434)**

- ***Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo***

Compensación de saldos a favor de IVA con pagos de ganancias	23	-	-
Contribución al Fondo Compensador reclasificado entre:			
Previsiones y Otros créditos y Remuneraciones y cargas sociales	39	-	-
Previsiones y Otros pasivos	27	-	-
Títulos Públicos	-	-	2

- ***Principales actividades de inversión***

La **adquisición de PP&E** incluye los montos desembolsados según el siguiente detalle:

Adquisiciones de PP&E (Nota 4.j)	(1.464)	(1.353)	(1.011)
Más:			
Cancelación de cuentas por pagar por adquisiciones de ejercicios anteriores	(612)	(599)	(423)
Menos:			
Adquisiciones financiadas por cuentas por pagar	696	656	648
	(1.380)	**(1.296)**	**(786)**

La **adquisición de activos intangibles** incluye los montos desembolsados según el siguiente detalle:

Adquisiciones de activos intangibles (Nota 4.k)	(83)	(176)	(76)
Más:			
Cancelación de ctas. por pagar por adq. de ejercicios anteriores	(34)	(43)	(21)
Menos:			
Adquisiciones financiadas por cuentas por pagar	27	16	16
	(90)	**(203)**	**(81)**

Los orígenes y aplicaciones de efectivo referidos a **inversiones no consideradas efectivo** han sido los siguientes:

Colocaciones transitorias con vencimiento original mayor a tres meses	(290)	15	-
	(290)	**15**	**-**

MARCELO J. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

- ***Distribución de dividendos de la Sociedad***

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 27 de abril de 2012 aprobó un pago de dividendos en efectivo por $807 millones que fueron puestos a disposición a partir del 10 de mayo de 2012, equivalentes a $0,82 por acción.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 7 de abril de 2011 aprobó un pago de dividendos en efectivo por $915 millones (equivalentes a $0,93 por acción) que se realizó el 19 de abril de 2011.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó el 28 de abril de 2010 un pago de dividendos en efectivo por $1.053 millones (equivalentes a $1,07 por acción) que se realizó en dos cuotas en los meses de mayo y diciembre de 2010.

- ***Distribución de dividendos de Personal***

La Asamblea Ordinaria Unánime de Accionistas de Personal celebrada el 19 de abril de 2012, dispuso un pago de dividendos en efectivo por $800 millones en dos cuotas: la primera, por $250 millones que fue abonada el 26 de abril de 2012 y la segunda, por $550 millones se abonó el 18 de junio de 2012. Adicionalmente, el Directorio de Personal dispuso en su reunión del 3 de mayo de 2012 distribuir un dividendo en efectivo (desafectando la Reserva para futuros dividendos en efectivo) por $710 millones que fue puesto a disposición de la Sociedad a partir del 10 de mayo de 2012.

El 19 de abril de 2011 y el 22 de junio de 2011, Personal efectuó a la Sociedad pagos de $540 millones y $100 millones, respectivamente correspondientes a los dividendos en efectivo aprobados por la Asamblea General Ordinaria Unánime de Accionistas del 22 de marzo de 2011.

El 5 de mayo de 2010, Personal efectuó a la Sociedad un pago de $575 millones correspondientes a los dividendos en efectivo aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Personal celebrada el 20 de abril de 2010.

MARCELO J. KOZAK
APODERADO

NOTA 6 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 – LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS

a) Sociedad controlante

Nortel, con domicilio en A. Moreau de Justo 50 – 11° piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, es titular del 54,74% del capital de la Sociedad, lo que le permite ejercer el control de la Sociedad en los términos del art. 33 de la Ley N° 19.550. Al 31 de diciembre de 2012, es titular de la totalidad de las Acciones Clase "A" (51% del total de las acciones de la Sociedad) y del 7,64% de las acciones Clase "B" (3,74168% del total de las acciones de la Sociedad).

La totalidad de las acciones ordinarias de Nortel pertenecen a Sofora. Al 31 de diciembre de 2012 dichas acciones ordinarias representan el 78,38% del capital social de Nortel.

b) Partes relacionadas

A los fines de los presentes estados financieros se consideran partes relacionadas a aquellas personas físicas o jurídicas que tienen vinculación (en los términos de la NIC 24) con el Grupo Telecom Italia o con W de Argentina - Inversiones S.L., con excepción de Nortel y de las sociedades del art. 33 de la Ley N° 19.550 (controladas o vinculadas).

A los efectos de la NIC 24, Telefónica, S.A. (de España) y sus controladas, incluidas Telefónica de Argentina S.A. y Telefónica Móviles de Argentina S.A. no se consideran partes relacionadas. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, tal situación se encuentra confirmada por los compromisos asumidos ante la CNDC para asegurar la separación e independencia entre el Grupo Telecom Italia y el Grupo Telecom Argentina por un lado y Telefónica, S.A. (de España) y sus controladas por el otro lado, respecto de sus actividades en el mercado argentino de telecomunicaciones tal como ha sido corroborado por las autoridades competentes.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

La Sociedad en el desarrollo de sus actividades realiza transacciones con algunas partes relacionadas. Para los ejercicios presentados, la Sociedad no ha efectuado transacciones con personal ejecutivo y/o personas relacionadas con ellos.

c) Saldos con Sociedades Art. 33 – Ley Nº 19.550 y partes relacionadas

- **Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550**

	Partes Relacionadas	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
Personal	Sociedad controlada	10	21
Núcleo	Sociedad controlada	9	4
Telecom USA	Sociedad controlada	-	4
		19	**29**
Otros créditos			
Personal	Sociedad controlada	1	12
Sofora	Sociedad controlante directa	-	1
		1	**13**
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
Núcleo	Sociedad controlada	1	3
		1	**3**
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Personal	Sociedad controlada	64	169
Telecom USA	Sociedad controlada	3	-
		67	**169**
Ingresos diferidos			
Personal	Sociedad controlada	11	12
		11	**12**
PASIVO NO CORRIENTE			
Ingresos diferidos			
Personal	Sociedad controlada	39	38
		39	**38**

MARCELO FIKOZAK
APODERADO

- **Partes relacionadas**

	Partes Relacionadas	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Standard Bank (a) (c)	Parte relacionada	-	38
		-	**38**
Créditos por ventas			
Telecom Italia Sparkle S.p.A. (b) (e)	Parte relacionada	9	-
Latin American Nautilus Argentina S.A. (b)	Parte relacionada	1	-
Standard Bank (a) (c)	Parte relacionada	-	1
		10	**1**
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Grupo Italtel (b) (f)	Parte relacionada	93	41
Latin American Nautilus Ltd. (b)	Parte relacionada	30	3
Telecom Italia S.p.A. (b)	Sociedad controlante indirecta	16	15
Telecom Italia Sparkle S.p.A. (b) (e)	Parte relacionada	5	-
Latin American Nautilus Argentina S.A. (b)	Parte relacionada	1	2
Latin American Nautilus USA Inc. (b)	Parte relacionada	1	3
TIM Participacoes S.A. (b)	Parte relacionada	-	2
Caja de Seguros S.A. (a)	Parte relacionada	1	-
La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo ART S.A. (a)	Parte relacionada	4	3
		151	**69**

(a) Sociedades relacionadas a través de W de Argentina – Inversiones S.L.
(b) Sociedades relacionadas a través del Grupo Telecom Italia.
(c) El 30 de noviembre de 2012 esta sociedad dejó de ser parte relacionada del Grupo W de Argentina – Inversiones S.L.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

d) Operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas

- **Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550**

	Transacción	Partes Relacionadas	31 de diciembre de 2012	2011	2010
			Ganancia (pérdida)		
			Ventas y otros ingresos		
Personal	Interconexión, alquiler de líneas y alquileres	Sociedad controlada	1.043	880	733
Telecom USA	Alquiler de líneas	Sociedad controlada	25	25	27
Núcleo	Interconexión y alquiler de líneas	Sociedad controlada	4	5	4
			1.072	**910**	**764**
			Costos operativos		
Personal	Uso de telefonía móvil, GSM fijo y servicios de valor agregado	Sociedad controlada	(112)	(86)	(54)
Personal	Resultado por disposición de PP&E	Sociedad controlada	-	-	2
Telecom USA	Alquiler de líneas	Sociedad controlada	(26)	(16)	(16)
			(138)	**(102)**	**(68)**
			Resultados financieros		
Personal	Intereses por créditos por ventas	Sociedad controlada	-	-	3
Personal	Intereses por cuentas por pagar	Sociedad controlada	(10)	(6)	-
			(10)	**(6)**	**3**
			Venta de PP&E		
Personal		Sociedad controlada	-	-	4
			-	**-**	**4**
			Compra de activos intangibles		
Núcleo		Sociedad controlada	1	-	-
			1	**-**	**-**

- **Partes relacionadas**

	Transacción	Partes Relacionadas	31 de diciembre de 2012	2011	2010
			Ganancia (pérdida)		
			Ventas y otros ingresos		
Telecom Italia Sparkle S.p.A. (a) (e)	Voz mayorista	Parte relacionada	12	19	11
TIM Participacoes S.A. (a)	Voz mayorista	Parte relacionada	1	1	2
Latin American Nautilus Argentina S.A. (a)	Voz mayorista	Parte relacionada	3	1	-
Latin American Nautilus Ltd. S.A. (a)	Voz mayorista	Parte relacionada	-	-	1
Standard Bank (b) (c)	Voz minorista	Parte relacionada	3	3	3
Standard Bank (b) (c)	Datos	Parte relacionada	9	8	8
Standard Bank (b) (c)	Equipos	Parte relacionada	5	6	2
Caja de Seguros (b)	Voz minorista	Parte relacionada	7	6	6
			40	**44**	**33**
			Costos operativos		
Latin American Nautilus Ltd. S.A. (a)	Corresponsales de salida y datos	Parte relacionada	(101)	(84)	(60)
Grupo Italtel (a)	Mantenimiento, materiales e insumos	Parte relacionada	(71)	(39)	(21)
Telecom Italia Sparkle S.p.A. (a) (e)	Corresponsales de salida y datos	Parte relacionada	(22)	(28)	(29)
Telecom Italia S.p.A. (a)	Honorarios por servicios	Sociedad controlante indirecta	(15)	(15)	(13)
Latin American Nautilus Argentina S.A. (a)	Corresponsales de salida y datos	Parte relacionada	(8)	(6)	(6)
Latin American Nautilus USA Inc. (a)	Corresponsales de salida y datos	Parte relacionada	(3)	(3)	(2)
TIM Participacoes S.A. (a)	Corresponsales de salida y datos	Parte relacionada	-	-	(1)
Etec S.A.(a) (d)	Corresponsales de salida y datos	Parte relacionada	-	-	(9)
La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo ART S.A. (b)	Sueldos y contribuciones sociales	Parte relacionada	(26)	(20)	(16)
Caja de Seguros S.A. (b)	Seguros	Parte relacionada	(10)	(8)	(6)
			(256)	**(203)**	**(163)**

MARCELO J. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

			31 de diciembre de		
			2012	2011	2010
			Ganancia (pérdida) Resultados financieros		
Standard Bank (b) (c)	Intereses por colocaciones	Parte relacionada	2	2	2
			2	2	2
			Compra de PP&E		
Telecom Italia S.p.A. (a)		Sociedad controlante indirecta	1	-	-
Grupo Italtel (a) (f)		Parte relacionada	62	54	11
			63	54	11

(a) Sociedades relacionadas a través del Grupo Telecom Italia.
(b) Sociedades relacionadas a través de W de Argentina – Inversiones S.L.
(c) El 30 de noviembre de 2012 esta sociedad dejó de ser parte relacionada del Grupo W de Argentina – Inversiones S.L.
(d) El 31 de enero de 2011 esta sociedad dejó de ser parte relacionada del Grupo Telecom Italia.
(e) A partir de junio de 2010, Telecom Italia Sparkle S.p.A cedió a Latin American Nautilus Ltd. todos los acuerdos vigentes con Telecom Argentina.
(f) Este Grupo había dejado de ser parte relacionada desde enero de 2009 hasta septiembre de 2010.

Estas operaciones fueron realizadas por la Sociedad en iguales condiciones que si hubieran sido realizadas con un tercero independiente. Cuando estas operaciones superaron el 1% del patrimonio neto de la Sociedad fueron aprobadas por el Directorio, previo dictamen del Comité de Auditoría, de acuerdo con lo dispuesto por el Decreto Nº 677/01.

NOTA 7 – COMPROMISOS

a) Compromisos de compra

Al 31 de diciembre de 2012 existen órdenes de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros para el suministro de equipos de conmutación, inventarios, ejecución de obras de plantel externo, infraestructura de red, y otros bienes y servicios por un monto aproximado de $1.253 millones (de los cuales $567 millones corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E y $31 corresponden a compromisos con la controlada Personal). Este monto también incluye las obligaciones derivadas de lo descripto en c).

b) Compromisos de inversión

En agosto de 2003 la SC propuso a las principales empresas del sector de telecomunicaciones la constitución de un fideicomiso financiero por $70 millones denominado "Complejo Industrial de las Telecomunicaciones 2003". El fiduciario del fondo es el Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE).

En noviembre de 2003, la Sociedad aportó la suma de $1,5 millones al constituirse el Fideicomiso. Adicionalmente, la Sociedad ha canalizado en el Fideicomiso acuerdos con sus proveedores locales, de forma de facilitarles el acceso al financiamiento.

c) Compromisos y contingencias provenientes de la venta de Publicom

El 29 de marzo de 2007, el Directorio de la Sociedad aprobó la venta de su participación accionaria en Publicom (una empresa vinculada al negocio de la edición de guías) a Yell Publicidad S.A. (entidad constituida en España e integrante del Grupo Yell), la que se perfeccionó el 12 de abril de 2007 (la "Fecha de Cierre").

El contrato de compraventa de acciones contempla una serie de declaraciones y garantías estándares para este tipo de operaciones, hechas por Telecom Argentina al comprador respecto de Publicom y de sí misma y otras hechas por el comprador a la Sociedad respecto de sí mismo. Se establecen también obligaciones y compromisos recíprocos entre Telecom Argentina y el comprador.

Se ha reglado que Telecom Argentina indemnizará y mantendrá indemne al comprador por:

(i) cualquier reclamo dirigido al comprador por terceros en el cual se cuestione con éxito la propiedad, titularidad de los derechos inherentes y/o libre disponibilidad de las acciones;
(ii) los daños o perjuicios patrimoniales sufridos que provengan de la incorrección o inexactitud de las declaraciones y garantías;
(iii) los daños o perjuicios patrimoniales sufridos que provengan del incumplimiento de las obligaciones y compromisos asumidos por Telecom Argentina.

Estas indemnidades otorgadas por Telecom Argentina tienen límites temporales y económicos, que al 31 de diciembre de 2012 se encuentran cumplidos.

MARCELO F. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

Después de concretarse la transferencia accionaria, en la Fecha de Cierre, Publicom aceptó una propuesta de Telecom Argentina, por la cual la Sociedad:

- ✓ encarga a Publicom la edición de las guías de Telecom Argentina ("páginas blancas") con un plazo de vigencia de 5 años, pudiendo ser prorrogado a su vencimiento;
- ✓ encarga a Publicom la distribución de las guías de Telecom Argentina con un plazo de vigencia de 20 años, pudiendo ser prorrogado a su vencimiento;
- ✓ encarga a Publicom el mantenimiento del portal de Internet que permite acceder a las páginas blancas a través de la web, con un plazo de vigencia de 20 años, pudiendo ser prorrogado a su vencimiento;
- ✓ otorga a Publicom los derechos de locación de espacios publicitarios en las páginas blancas con un plazo de vigencia de 20 años, pudiendo ser prorrogado a su vencimiento; y
- ✓ autoriza el uso de ciertas marcas por idéntico plazo de vigencia de la distribución y/o consulta en Internet y/o locación de espacios publicitarios.

Telecom Argentina se ha reservado el derecho de control de las tareas encomendadas a Publicom para asegurar, entre otras cuestiones, el cumplimiento de sus obligaciones regulatorias durante todo el plazo de vigencia de la propuesta. En caso de incumplimiento, Telecom Argentina podrá aplicar sanciones económicas, pudiendo llegar, en caso de incumplimientos graves, a su resolución.

La propuesta fijó precios para la edición, impresión y distribución de las guías del ejercicio 2007 y previó, para las ediciones posteriores, cláusulas de modo tal de asegurar a Telecom Argentina contratar dichas prestaciones a precios de mercado.

Telecom Argentina continuará brindando el servicio de inclusión en sus facturas de los importes que sus clientes deban abonarle a Publicom por los servicios que a ésta le contrataron o contraten y su posterior cobranza por cuenta y orden de Publicom, sin absorber morosidad alguna.

NOTA 8 – PATRIMONIO NETO

(a) Capital Social

El capital social de Telecom Argentina asciende a $984.380.978, representado por igual número de acciones ordinarias, escriturales, de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción. El capital social se encuentra totalmente integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio.

Las acciones de Telecom Argentina cuentan con autorización de oferta pública otorgada por la CNV y la SEC y autorización para cotizar en la BCBA y la NYSE. Sólo están habilitadas a la negociación efectiva las acciones Clase "B" por cuanto las acciones Clase "A", de propiedad de Nortel, están sujetas a restricciones regulatorias y las acciones Clase "C" provienen del PPP.

Los Certificados de Depósito (ADS) representativos cada uno de 5 acciones Clase "B" de la Sociedad, cotizan en la NYSE bajo el acrónimo TEO.

(b) Programa de Propiedad Participada

El PPP, establecido por el Gobierno Nacional, comprendía originalmente el 10% del capital de la Sociedad, representado por 98.438.098 acciones Clase "C" que en diciembre de 1992 el Gobierno Nacional transfirió a los adherentes al PPP (empleados de ENTel transferidos a la Sociedad, Startel y Telintar y empleados transferidos a la Sociedad por la Compañía Argentina de Teléfonos). Por Decreto Nº 1.623/99 se autorizó la disponibilidad anticipada de las acciones del PPP, pero se excluyó de dicha disponibilidad a las acciones en poder del Fondo de Garantía y Recompra del PPP, afectadas por una medida judicial de no innovar. En marzo de 2000, las Asambleas de accionistas de Telecom Argentina aprobaron la conversión a Clase "B" de 52.505.360 acciones Clase "C", que no integraban el Fondo de Garantía y Recompra, la mayoría de las cuales fue vendida en una oferta pública secundaria en mayo de 2000.

A pedido del Comité Ejecutivo del PPP, la Asamblea de Accionistas de Telecom Argentina celebrada el 27 de abril de 2006, aprobó la delegación de facultades en el Directorio para la conversión adicional de hasta 41.339.464 acciones de la Clase "C" en acciones de la Clase "B". La delegación de facultades en el Directorio para disponer la conversión no incluyó las 4.593.274 acciones Clase "C" del Fondo de Garantía y Recompra afectadas por una medida cautelar dictada en los autos "Garcías de Vicchi, Amerinda y otros c/ Sindicación de Accionistas Clase "C" del Programa de Propiedad Participada s/ nulidad de acto jurídico" (en adelante los autos Garcías de Vicchi), con respecto a las cuales las Asambleas consideraron que existían impedimentos legales para aprobar esa delegación de facultades para su conversión a Clase "B". Al 31 de diciembre de 2011, las 41.339.464 acciones Clase "C" habían sido convertidas a Clase "B" en once tramos.

MARCELO H. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

Habiéndose dejado sin efecto la medida cautelar dictada en los autos Garcías de Vicchi, el Directorio de la Sociedad convocó a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria y Asamblea Especial de las Acciones Clase "C", las que se celebraron el 15 de diciembre de 2011 y aprobaron la delegación de facultades en el Directorio para la conversión, en uno o más tramos, de hasta 4.593.274 acciones Clase "C" en acciones Clase "B", de las cuales ya se han convertido en 5 tramos 4.222.553 acciones Clase "C" en Clase "B.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros quedan pendientes de conversión 370.721 acciones Clase "C".

(c) Nueva Ley de Mercado de Capitales – Ley N° 26.831

Al 31 de diciembre de 2012 regía el artículo 24 del Decreto N° 677/01 que preveía que las emisoras podían excluirse del Régimen de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria por resolución de su Asamblea e inclusión de dicha resolución en sus Estatutos, lo que así hizo Telecom Argentina a través de su Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2003.

El 28 de diciembre de 2012 se publicó en el Boletín Oficial la nueva Ley de Mercado de Capitales (Ley N° 26.831) que elimina la autorregulación del mercado de capitales, otorga nuevas atribuciones a la Comisión Nacional de Valores y deroga la anterior Ley N° 17.811 y Decreto N° 677/01, entre otras normas. Dicha Ley entró en vigencia el 28 de enero de 2013. A partir de su entrada en vigencia rige el alcance universal de la Oferta Pública de Adquisición, tal como lo dispone dicha Ley que establece: "Artículo 90. — Alcance universal. El régimen de oferta pública de adquisición regulado en este capítulo y el régimen de participaciones residuales regulado en el siguiente comprende a todas las sociedades listadas, incluso aquellas que bajo el régimen anterior hubieren optado por excluirse de su aplicación."

NOTA 9 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de activos y pasivos financieros

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la información adicional requerida por la NIIF 7 y el detalle de ganancias y pérdidas por categoría de instrumento financiero, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

MARCELO J. KOZAK
APODERADO

Al 31 de diciembre de 2012	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el estado de resultados	Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	1.063	96	-	**1.159**
Inversiones	290	1	-	**291**
Créditos por ventas	777	-	-	**777**
Otros créditos (2)	86	-	-	**86**
Total	**2.216**	**97**	**-**	**2.313**
Pasivos				
Cuentas por pagar	1.361	-	-	**1.361**
Remuneraciones y cargas sociales	624	-	-	**624**
Otros pasivos (2)	46	-	-	**46**
Total	**2.031**	**-**	**-**	**2.031**

Al 31 de diciembre de 2011	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el estado de resultados	Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	820	9	-	**829**
Inversiones	-	1	-	**1**
Créditos por ventas	689	-	-	**689**
Otros créditos (2)	35	-	-	**35**
Total	**1.544**	**10**	**-**	**1.554**
Pasivos				
Cuentas por pagar	1.366	-	-	**1.366**
Remuneraciones y cargas sociales	557	-	-	**557**
Otros pasivos (2)	60	-	-	**60**
Total	**1.983**	**-**	**-**	**1.983**

(1) Incluye 34 y 41 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, correspondiente a Caja y bancos que fueron calificados por la Sociedad como activos financieros a su costo amortizado.
(2) Solo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2012

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	219	127
Pasivos financieros a costo amortizado	(130)	(45)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados	5	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados	(1)	-
Total	**93**	**82**

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2011

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	115	74
Pasivos financieros a costo amortizado	(58)	(22)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados	5	-
Total	**62**	**52**

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

NIIF 7 establece niveles de jerarquías de valores razonables, que se determinan en función de la fuente de la información utilizada para la valuación de los activos y pasivos financieros, y también establece diversas técnicas de valuación. De acuerdo con la NIIF 7, las técnicas de valuación utilizadas para determinar el valor razonable deben maximizar el uso de información observable.

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad es clasificada de acuerdo a los tres niveles establecidos en la NIIF 7:

- Nivel 1: valor razonable determinado por precios de cotización en mercados activos para idénticos activos o pasivos.
- Nivel 2: valor razonable determinado en base a información observable distinta de los precios de cotización mencionados en el Nivel 1 para activos o pasivos financieros, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivada de los precios).
- Nivel 3: valor razonable determinado a través de información no observable en la cual se requiere que la sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Fondos Comunes de Inversión: se encuentran incluidos en el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo. Telecom Argentina poseía fondos comunes de inversión por $96 millones y $9 millones al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. El valor razonable se determinó utilizando información de mercados activos, valuando cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

Cuentas por pagar – instrumentos financieros derivados (IFD - compras a término de dólares estadounidenses a tipo de cambio fijo): El valor razonable de los IFD celebrados por Telecom Argentina que se detallan más abajo en el capítulo Contabilidad de Cobertura se ha determinado a partir de cotizaciones provistas por entidades financieras de primer nivel por lo cual su valuación se encuadra dentro del Nivel 2.

Durante 2012 y 2011, no hubo transferencias significativas de jerarquía entre el Nivel 1 y el Nivel 2.

De acuerdo con la NIIF 7, también se requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación patrimonial, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Los instrumentos financieros que se tratan en esta sección incluyen, entre otros, efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros.

Las estimaciones derivadas del valor de mercado no pueden ser justificadas en función a información de mercados independientes y, en muchos casos, no podrían ser materializadas a través de una venta inmediata del instrumento. Además, debido a las diferencias en las metodologías y premisas utilizadas para estimar el valor razonable, los valores razonables utilizados por la Sociedad no deben ser comparados con los utilizados por otras sociedades.

MARCELO E. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

Los métodos y las premisas utilizadas para la estimación del valor razonable correspondiente a cada clase de instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 7 al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

Caja y Bancos

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

Colocaciones transitorias (incluidas en Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones)

La Sociedad considera todas las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente, que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original o plazo remanente hasta su vencimiento al momento de su compra no supere los tres meses, como efectivo y equivalentes de efectivo. El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

Inversiones

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

Créditos por ventas, netos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de cobro dudoso fueron previsionados.

Cuentas por pagar

Se considera que el valor de libros de las cuentas por pagar incluidas en el estado de situación patrimonial se aproxima a su valor de mercado, ya que dichas deudas son de corto plazo.

Remuneraciones y cargas sociales

El valor de libros de las remuneraciones y cargas sociales registradas en el estado de situación patrimonial se aproxima a su valor razonable.

Otros créditos, netos y otros pasivos (excepto IFD)

El valor de libros los otros créditos, netos y de otros pasivos registrados en el estado de situación patrimonial se aproxima a su valor razonable.

MARCELO F. KOZAY
APODERADO

Contabilidad de Cobertura

Para las transacciones que se designan y califican como de cobertura, la Sociedad documenta desde el origen de la misma, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos de gestión de riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto en el inicio de la cobertura como de manera continua, acerca de si los derivados que se utilizan en operaciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Durante 2012, Telecom Argentina celebró acuerdos de compra a término de divisas por U$S 20 millones con vencimiento en los meses de septiembre y diciembre de 2012 para reducir la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio y nominar sus obligaciones comerciales en pesos. Dichos contratos fueron calificados contablemente como de cobertura "ineficaz" de flujos de efectivo. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, los cambios en el valor de mercado de estos IFD originaron pérdidas de aproximadamente $1 millón que fueron imputadas al rubro "Resultados financieros" con contrapartida en el rubro "Cuentas por pagar".

Al 31 de diciembre de 2012, todos los IFD contratados mencionados anteriormente fueron cancelados.

NOTA 10 – ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Todos los factores de riesgo a los que la Sociedad se encuentra expuesta en el curso normal de sus operaciones comerciales se encuentran detallados en la Nota 27 a los estados financieros consolidados. No obstante ello, a continuación se brinda información individual sobre los mismos:

- **Riesgo de Mercado**

Los principales riesgos de mercado de la Sociedad son su exposición a la variación de los tipos de cambio de la moneda extranjera en los mercados en los que opera.

El riesgo de exposición a la moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable futuro o los flujos de fondos de un instrumento financiero puedan fluctuar por motivo de la variación de los tipos de cambio. La exposición de la Sociedad a los riesgos de la variación de los tipos de cambio está relacionada principalmente con sus actividades operativas (cuando los ingresos, gastos e inversiones están denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad).

Las políticas de administración del riesgo financiero de la Sociedad apuntan a la diversificación de los riesgos de mercado a través de la adquisición de bienes y servicios en nuestra moneda funcional y a minimizar la exposición a las tasas de interés por una adecuada diversificación de su cartera. Esto también puede lograrse mediante el uso cuidadoso de instrumentos financieros derivados seleccionados para mitigar posiciones a largo plazo en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Telecom Argentina no tiene deuda financiera pendiente. Sin embargo, mantiene parte de su deuda comercial denominada en dólares estadounidenses y en euros.

Adicionalmente, la Sociedad tiene efectivo y equivalentes de efectivo denominado en dólares estadounidenses (aproximadamente el 42% del total de sus inversiones) que también son sensibles a las variaciones en los tipos de cambio peso/dólar y contribuyen a reducir la exposición de las obligaciones comerciales en moneda extranjera.

El siguiente cuadro muestra la exposición neta al riesgo cambiario de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

31.12.12		
Clase y monto de la moneda extranjera (1)		**Monto en pesos**
U$S	9	57
EURO	5	33
DEG	3	22
	Activo neto	**112**

31.12.11		
Clase y monto de la moneda extranjera (1)		**Monto en pesos**
U$S	(18)	(83)
EURO	(4)	(26)
DEG	2	14
	Pasivo neto	**(95)**

(1) U$S = Dólares estadounidenses; DEG= Derechos especiales de giro.

La exposición a los diferentes riesgos de mercado se puede medir mediante análisis de sensibilidad, como establece la NIIF 7. Estos análisis ilustran los efectos que produce una variación determinada de las variables relevantes en los distintos mercados (tipos de cambio, tasas de interés y precios) sobre los ingresos y costos financieros y, a veces, directamente en Otros resultados integrales. A continuación se describen los análisis de sensibilidad en relación con el tipo de cambio y la tasa de interés:

Riesgo del tipo de cambio – Análisis de Sensibilidad

La Dirección estima, en función del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012, que cualquier variación en el tipo de cambio de $0,10 peso frente al dólar estadounidense y las variaciones proporcionales en el tipo de cambio del euro y guaraníes frente al peso, en más o en menos, daría lugar a una variación de aproximadamente $1 millones de la posición financiera en moneda extranjera. Este análisis se basa en el supuesto de que esta variación del peso se produce al mismo tiempo contra todas las demás monedas extranjeras.

Este análisis de sensibilidad proporciona sólo un punto de vista limitado de la sensibilidad al riesgo de mercado de algunos de los instrumentos financieros. El impacto real de las variaciones en los tipos de cambio del mercado sobre los instrumentos financieros puede diferir significativamente del impacto determinado.

MARCELO E. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

Riesgo de las tasas de interés – Análisis de Sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tenía préstamos pendientes a tasa de interés variable. Por lo tanto, la Sociedad no está actualmente expuesta a un riesgo significativo de flujo de fondos en este sentido.

- **Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio representa la exposición de la Sociedad a posibles pérdidas derivadas de la falta de cumplimiento de contrapartes comerciales o financieras respecto a sus obligaciones asumidas. Ese riesgo deriva principalmente de factores económicos y financieros, o de la posibilidad de que la contraparte entre en default o por factores más estrictamente técnicos, comerciales o administrativos.

El riesgo crediticio afecta al efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, como así también el crédito otorgado a los clientes, incluyendo cuentas por cobrar pendientes y operaciones comprometidas.

La máxima exposición teórica de la Sociedad al riesgo crediticio está representada por el valor de libros de los activos financieros netos, registrados en el estado de situación patrimonial.

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Total vencido	-	-	296	-	296
Total a vencer	1.159	291	481	86	2.017
Total al 31 de diciembre de 2012	**1.159**	**291**	**777**	**86**	**2.313**

Las previsiones para deudores incobrables se registran (i) por el importe exacto de los créditos que representan un riesgo individualmente (riesgo de quiebra, clientes involucrados en un procedimiento judicial con la Sociedad); (ii) para los créditos que no presentan estas características, las previsiones se registran por segmentos de clientes teniendo en cuenta la antigüedad de los créditos, los cargos históricos por incobrabilidad, la solvencia y los cambios en las condiciones de pago de los clientes. El total de saldos vencidos no cubiertos por las previsiones para deudores incobrables asciende a $296 millones al 31 de diciembre de 2012 ($241 millones en 2011).

En cuanto al riesgo crediticio relacionado a los activos que integran la "deuda financiera neta" o "activo financiero neto", cabe señalar que la Sociedad evalúa la solvencia de cada contraparte y los niveles de inversión, basados en su calificación crediticia y tamaño de su patrimonio. Las colocaciones se realizan en instituciones financieras de reconocida reputación y, en general, por períodos menores a tres meses.

La Sociedad tiene una amplia gama de clientes, incluidos clientes individuales, empresas – pequeñas y grandes corporaciones - y agencias gubernamentales. En función de esto, las cuentas por cobrar de la Sociedad no están sujetas a un riesgo de concentración de créditos.

Con el fin de minimizar el riesgo crediticio, la Sociedad también tiene una política de diversificación de sus inversiones entre diferentes entidades financieras de primer nivel. En consecuencia, no hay inversiones significativas con una sola contraparte.

- **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no tenga fondos para cumplir con sus obligaciones de cualquier naturaleza (económica, laboral, comercial).

La Sociedad administra su dinero en efectivo y equivalentes de efectivo y, en general, sus activos financieros, apareando el plazo de las inversiones con el de sus obligaciones. El plazo promedio de sus inversiones no debería superar el plazo promedio de sus obligaciones. El efectivo y equivalentes de efectivo se invierte en instrumentos altamente líquidos de corto plazo a través de entidades financieras de primer nivel.

La Sociedad mantiene una política de liquidez que se traduce en un volumen importante de dinero en efectivo disponible a través de sus operaciones habituales, tal como lo evidencia la generación operativa de fondos reflejada en los Estados consolidados de flujo de efectivo. La Sociedad tiene efectivo y equivalentes de efectivo por un valor de $1.159 millones (equivalentes a U$S 236 millones) al 31 de diciembre de 2012 (en 2011 ascendía a $829 millones equivalentes a U$S 193 millones).

MARCELO F. KOZAK
APODERADO

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

El siguiente cuadro muestra la apertura de los pasivos financieros por grupos relevantes de vencimiento basado en el período remanente desde la fecha del estado de situación patrimonial hasta la fecha de vencimiento contractual. Los montos expuestos en el cuadro representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

Vencimientos	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Otros pasivos	Total
Vencido	(*) 72	-	-	72
Primer trimestre 2013	1.247	309	19	1.575
Segundo trimestre 2013	-	141	12	153
Tercer trimestre 2013	21	84	5	110
Cuarto trimestre 2013	1	25	5	31
Enero 2014 a Diciembre 2014	20	49	10	79
Enero 2015 a Diciembre 2015	-	36	-	36
Enero 2016 en adelante	-	69	-	69
	1.361	**713**	**51**	**2.125**

(*) A la fecha de emisión de estos estados financieros individuales, $63 fueron cancelados.

Administración del capital

El objetivo principal de la administración de capital de la Sociedad es asegurarse de que mantiene una sólida calificación crediticia y ratios de capital saludables con el fin de mantener su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

La Sociedad administra su estructura de capital y realiza sus ajustes a la luz de los cambios de la situación económica.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas y el nivel de endeudamiento.

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas y procesos de administración de capital durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

La Sociedad no se encuentra obligada a cumplir con requisitos regulatorios de adecuación de capital.

MARCELO F. KEZAN
APODERADO

NOTA 11 – RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

11.1 Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo con las disposiciones de la LSC, el estatuto social y normas emitidas por la CNV, debe destinarse a constituir la Reserva Legal un monto no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% del capital social más el saldo de la cuenta Ajuste integral del capital social.

Tal como lo dispone la RG 609/12 de la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF a partir del presente ejercicio (en el caso de Telecom Argentina, $370 millones), deberán ser reasignados a una Reserva Especial que sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados no asignados". La constitución de la Reserva Especial deberá ser aprobada por la Asamblea de Accionistas que considere los estados financieros correspondientes al ejercicio 2012.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico

b) Dividendos

La Sociedad puede distribuir dividendos hasta el límite de sus resultados no asignados determinados conforme a la LSC, como se menciona en el párrafo a) anterior.

	2012	2011	2010
Dividendos declarados y pagados durante el ejercicio ($0,82. $0,93 y $1,07 peso por acción, respectivamente)	807	915	1.053
Dividendos propuestos a la Asamblea General Ordinaria (no reconocidos como pasivo al 31 de diciembre)	(*) -	807	915

(*) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Directorio ha resuelto diferir la formulación de la propuesta de asignación de los Resultados no Asignados al momento de convocar a la Asamblea Ordinaria Anual.

NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

En enero de 2013 la Sociedad celebró un acuerdo con Latin American Nautilus MED, Latin American Nautilus USA y Latin American Nautilus Argentina (las tres en conjunto "LAN"), operación que fue aprobada por el Directorio el 20 de diciembre de 2012. La operación extiende el plazo de los acuerdos existentes de Capacidad Internacional IP con LAN en modalidad "lease" hasta diciembre de 2016, incrementando asimismo su capacidad en 20 Gbps. El monto total del acuerdo asciende a U$S 53,7 millones por los 4 años que comprende la operación, monto que fue íntegramente abonado por la Sociedad el 26 de febrero de 2013 por su equivalente en pesos de $267,6 millones.

Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico