

# Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

Valores expresados en millones de pesos (excepto donde se indique que los valores se expresan en pesos u otra moneda) reexpresados según lo descrito en la nota 2.1. a los estados contables individuales.

### 1.- BASES DE PRESENTACION Y CRITERIOS DE VALUACION APLICADOS

#### 1.1.- ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

En virtud de la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") Telefónica de Argentina S.A. (la "Sociedad") presenta sus estados contables consolidados, incluidos en el Cuadro I, precediendo a sus estados contables básicos.

Siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica ("RT") N° 19 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas ("FACPCE"), y las normas aplicables de la CNV, la Sociedad ha consolidado línea por línea sus estados contables al 31 de diciembre de 2004 con los estados contables a dicha fecha de Telinver S.A., sociedad en la cual posee los votos directos necesarios para formar la voluntad social.

Adicionalmente, para la presentación de la información consolidada comparativa al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha utilizado los estados contables a dichas fechas de Telinver S.A. preparados con criterios de valuación consistentes a los de la Sociedad (ver nota 2.2. a los estados contables individuales).

Los datos que reflejan el control societario directo son los siguientes:

Sociedad	Actividad	Participación directa en el Capital Suscripto	
		Valor nominal (\$)	% de votos
Telinver S.A.	Inversora, comercial y prestación de servicios de telecomunicaciones, entre otros.	49.623.217	99,99999

#### 1.2.- CRITERIOS DE VALUACION E INFORMACION COMPLEMENTARIA

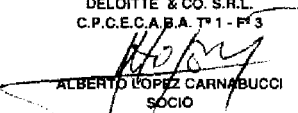
Los estados contables de Telinver S.A. han sido confeccionados sobre la base de criterios consistentes a los aplicados por la Sociedad para la elaboración de sus estados contables. Con respecto a los criterios de valuación utilizados para los rubros de los estados contables de la sociedad controlada que la Sociedad no posee, los principales son los siguientes:

a) Inversiones corrientes:

Las inversiones en fondos comunes de inversión han sido valuadas a su valor neto de realización.

b) Bienes de cambio:

Materias primas y suministros: corresponden a papel para la impresión de directorios telefónicos y se valuaron al costo de reposición, el que no supera su valor probable de realización.

El informe sobre los estados contables  
fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
en documento aparte  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3  
  
ALBERTO LOPEZ CARNABUCCI  
SÓCIO  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200

## Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

Directorios en proceso de edición: se valoraron al costo de producción reexpresado según lo descrito en la nota 2.1. a los estados contables individuales, el que no difiere significativamente de su costo de reproducción y que no supera su valor probable de realización.

c) Bienes intangibles:

La cesión de los derechos de Meller Comunicaciones S.A. en el contrato de edición de guías de la Sociedad y la obligación de no competir asumida por Meller Comunicaciones S.A., han sido valuados a su costo histórico reexpresado según lo descrito en la nota 2.1. a los estados contables individuales y se amortizan a partir del 1º de octubre de 1997 hasta el 30 de setiembre y el 1º de octubre de 2007, respectivamente, plazos de duración estipulados en el contrato antes mencionado.

d) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta:

La Sociedad contabiliza el impuesto a las ganancias por el método de lo diferido de acuerdo con lo previsto en la RT N° 17 y las consideraciones descriptas en la nota 2.2.k) a los estados contables individuales.

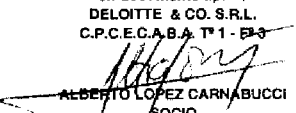
De acuerdo con las normas contable vigentes, un activo impositivo diferido debe reconocerse cuando su deducibilidad futura sea probable. Por lo tanto, considerando que la Sociedad ha proyectado una utilidad impositiva para el ejercicio 2005, y que las variables que afectan el resultado fiscal futuro relacionadas básicamente con la evolución del tipo de cambio han sido reducidas (ver nota 6.2. a los estados contables individuales) Telinver S.A. ha decidido reducir el saldo de la previsión de los activos impositivos netos por un monto de 5 millones.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad y Telinver S.A. mantenían en su conjunto un quebranto de impuesto a las ganancias de aproximadamente 2.912 millones de pesos (1.019 millones de pesos a la tasa impositiva del 35%) que podría en su caso aplicarse para compensar futuras utilidades impositivas hasta el año 2007. La Sociedad ha estimado la existencia de una utilidad impositiva gravada consolidada de aproximadamente 432 millones de pesos (428 millones de pesos correspondientes a la Sociedad) por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 y que podrá ser compensada con quebrantos acumulados existentes al inicio del ejercicio de la Sociedad.

Año fiscal hasta el que se puede utilizar	Año de origen	Quebrantos a compensar (en moneda de origen) (1)
2007	2002	2.480
		2.480

1) Neto de 432 millones de pesos correspondientes a la utilidad impositiva estimada del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.

Se detalla a continuación la composición del impuesto diferido:

El informe sobre los estados contables  
fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
en documento aparte  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - E-3  
  
ALBERTO LOPEZ CARNABUCCI  
SOCIO  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200

## Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

	31-dic-04		31-dic-03		
Activo impositivo diferido					
Impuesto a las ganancias por quebranto impositivo	868	(1)	1.015		
Diferencias de cambio deducibles en ejercicios futuros	108		162		
Previsión para deudores morosos	47		73		
Previsión para contingencias y otras provisiones y provisiones no deducibles	162		155		
	1.185	(2)	1.405	(2)	
Previsión Activo impositivo diferido	(1.051)	(2)	(1.258)	(2)	
Subtotal	134		147		
Pasivo impositivo diferido					
Bienes de Uso	(110)		(122)		
Provisión despidos impositiva	(14)		(13)		
Otros pasivos	(5)		(12)		
Subtotal	(129)	(2)	(147)	(2)	
Total	5		-		

- (1) Neto de 151 millones de pesos de quebrantos que compensan el impuesto correspondiente a la utilidad impositiva estimada por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.
- (2) Al 31 de diciembre de 2004, el efecto de descontar el activo diferido, el pasivo diferido y la previsión de activo diferido de acuerdo con lo establecido por las normas del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) hubiera originado una disminución de dichos saldos de 9 millones de pesos, 4 millones de pesos y 5 millones de pesos, respectivamente.
- Al 31 de diciembre de 2003, el mencionado efecto en el activo diferido, el pasivo diferido y la previsión de activo diferido hubiera originado una disminución de dichos saldos de 34 millones de pesos, 1 millón de pesos y 33 millones de pesos, respectivamente.

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-dic-04		31-dic-03		
Resultado antes de impuestos a la alícuota vigente	(3)		142		
Diferencias permanentes:					
Resultado inversiones permanentes	-		1		
Resultados no deducibles	12		17		
Efecto de la reexpresión de partidas	193		242		
Reversión previsión activo impositivo diferido	(207)		(402)		
Total	(5)		-		

El informe sobre los estados contables  
 fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
 en documento aparte  
 DELOITTE & CO. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

*[Firma]*  
**ALBERTO LOPEZ CARNABUCCI**  
 SOCIO  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200

## Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

e) Reconocimiento de ingresos y costos:

La Dirección de Telinver S.A. reconoce como resultados los ingresos y costos por venta de avisos en guías originados en cada edición de la misma y en función a la efectiva publicación. Para las principales guías en proceso de edición al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el total de ventas no reconocidas contablemente por solicitudes de avisos celebradas revocables a dicha fecha asciende a 11,3 millones de pesos y 6,6 millones de pesos, respectivamente.

2.- DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

2.1.- INTEGRACION DE LOS RUBROS

Al cierre de cada ejercicio, los principales rubros están integrados por los siguientes conceptos (los saldos en moneda extranjera se exponen en el Anexo G) (saldos reexpresados según lo descrito en la nota 2.1. a los estados contables individuales).

	31-dic -04	31-dic-03
a) Caja y bancos:		
Bancos	15	18
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>18</b>

	Corrientes		No Corrientes	
	31-dic-04	31-dic-03	31-dic-04	31-dic-03
b) Créditos por ventas:				
Vencidos y morosos	(1) 168	178	14	20
No vencidos	305	287	-	-
Subtotal	(3) 473	465	14	20
Previsión para deudores morosos	(2) (149)	(216)	(10)	(8)
<b>Total</b>	<b>324</b>	<b>249</b>	<b>4</b>	<b>12</b>

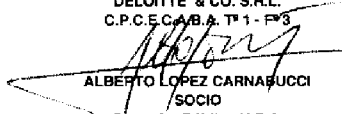
(1) Como consecuencia de la refinanciación de créditos vencidos, aproximadamente 7 millones de pesos de créditos refinanciados se exponen como créditos no vencidos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

(2) Ver Anexo E.

(3) En 2004 y 2003, incluye 24 millones de pesos y 8 millones de pesos, respectivamente, con sociedades relacionadas (ver nota 4.).

El informe sobre los estados contables  
fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

  
ALBERTO LOPEZ CARNABUCCI  
SOCIO  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200

## Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

	<u>Corrientes</u>		<u>No corrientes</u>	
	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>
c) Otros créditos:				
Depósitos en garantía	3	3	-	-
Anticipos a proveedores de servicios	3	2	-	-
Créditos con sociedades relacionadas (1)	25	53	-	-
Anticipos financieros	10	11	-	-
Instrumentos Financieros (4)	1	1	3	2
Gastos pagados por adelantado	1	-	-	1
Servicios pagados por adelantado (5)	14	15	-	1
Certificados de Crédito Fiscal	-	16	-	-
Depósitos Judiciales	7	3	-	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	126	89
Bono Patriótico (2)	-	-	84	82
Otros Créditos Fiscales	-	2	-	-
Activo impositivo diferido neto (3)	-	-	1.056	1.258
Seguros a devengar	3	3	-	-
Garantías otorgadas	-	3	-	-
Otros	19	14	1	1
<b>Subtotal</b>	<b>86</b>	<b>126</b>	<b>1.270</b>	<b>1.434</b>
Previsión para desvalorización Bono Patriótico (Anexo E) (2)	-	-	(56)	(60)
Previsión para Activo impositivo diferido neto (Anexo E)	-	-	(1.051)	(1.258)
Previsión para Otros Créditos (Anexo E)	(2)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>84</b>	<b>126</b>	<b>163</b>	<b>116</b>

(1) Ver nota 4.

(2) Ver notas 2.2.b) y 14 a los estados contables individuales.

(3) Ver nota 1.2.d)

(4) Ver nota 13. a los estados contables individuales.

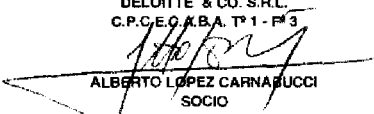
(5) Ver nota 9. a los estados contables individuales.

	<u>Corrientes</u>	
	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>
d) Bienes de cambio:		
Materias primas y suministros	1	1
Directorios en proceso de edición	2	2
Equipos telefónicos y otros equipos	8	17
<b>Subtotal</b>	<b>11</b>	<b>20</b>
Previsión por desvalorización y baja rotación (Anexo E)	(3)	(7)
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>13</b>

	<u>Corrientes</u>	
	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>
e) Otros Activos:		
Inmuebles destinados a la venta	3	3
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

El Informe sobre los estados contables  
fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

  
ALBERTO LÓPEZ CARNARUCCI  
SOCIO  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200

## Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

	<u>Corrientes</u>		<u>No corrientes</u>	
	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>
f) Deudas comerciales:				
Proveedores, contratistas y corresponsales	(2) 296	291	2	-
Honorarios por gerenciamiento	(3) 70	76	-	-
Facturación por cuenta y orden de compañías celulares y audiotexto	53	44	-	-
Cobros anticipados	(1) 5	6	65	69
<b>Total</b>	<u>424</u>	<u>417</u>	<u>67</u>	<u>69</u>

(1) En 2004 y 2003, incluye los ingresos futuros relacionados con la venta de capacidad de la red, los cuales se reconocen linealmente durante la vigencia del contrato. En 2004 y 2003, incluye 5 millones de pesos en corriente y 60 millones de pesos y 63 millones de pesos en no corriente, respectivamente, con sociedades relacionadas (ver nota 4.).

(2) En 2004 y 2003, incluye 30 millones de pesos y 15 millones de pesos, respectivamente, con sociedades relacionadas (ver nota 4.).

(3) Ver nota 4.

	<u>Corrientes</u>		<u>No corrientes</u>	
	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>
g) Deudas bancarias y financieras:				
Obligaciones negociables (1)	346	286	2.251	2.212
Financiación de importaciones	15	20	13	27
Financiación a largo plazo	8	8	70	71
Préstamos bancarios del exterior	93	78	166	243
Préstamos bancarios nacionales	123	-	-	-
Sociedad relacionada – Telefónica Internacional S.A. (“TISA”) (2)	595	1.576	-	-
Saldos acreedores en bancos	29	14	-	-
<b>Total</b>	<u>1.209</u>	<u>1.982</u>	<u>2.500</u>	<u>2.553</u>

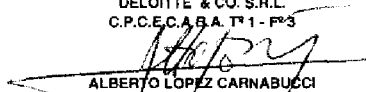
(1) Ver nota 12. a los estados contables individuales.

(2) Ver nota 13. a los estados contables individuales y nota 4.

	<u>Corrientes</u>		<u>No corrientes</u>	
	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>
h) Remuneraciones y cargas sociales:				
Provisión para vacaciones y gratificaciones	48	44	-	1
Cargas sociales a pagar	15	14	-	-
Acuerdos prejubilables, desvinculaciones en cuotas y otros (1)	15	13	16	18
Otras	2	2	-	-
<b>Total</b>	<u>80</u>	<u>73</u>	<u>16</u>	<u>19</u>

(1) Con vencimiento hasta el año 2009, sin cláusula de ajuste. Incluye 7 millones de pesos de gratificaciones al personal incluido en dichos acuerdos, de afectación específica por éstos al pago al sistema de seguridad social correspondientes al período comprendido entre la fecha del acuerdo y el 31 de diciembre de 2004, gratificaciones que se abonarán hasta que el trabajador esté en condiciones de obtener su jubilación ordinaria.

El informe sobre los estados contables  
fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
en documento aparte  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

  
ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI  
SOCIO  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200

## Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

	<u>Corrientes</u>	
	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>
i) Cargas fiscales:		
Impuesto sobre los ingresos brutos (neto de anticipos)	12	10
Tasa de seguridad e higiene	24	20
Impuesto al valor agregado	15	17
Impuesto a la ganancia mínima presunta (neto de anticipos)	9	10
Otras	35	21
<b>Total</b>	<b>95</b>	<b>78</b>

	<u>Corrientes</u>		<u>No corrientes</u>	
	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>
j) Deudas diversas:				
Instrumentos financieros (1)	10	13	4	20
Deuda U.I.T.	21	21	-	-
Deudas con sociedades relacionadas (2)	13	25	-	-
Otras	19	16	25	26
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>75</b>	<b>29</b>	<b>46</b>

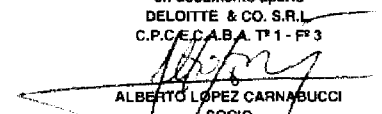
(1) Corresponde a las operaciones de swap, de contratos de forwards de monedas y de opciones descritas en la nota 13. a los estados contables individuales.

(2) Ver nota 4.

	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>
k) Gastos de explotación:		
Gastos de explotación servicios de Telecomunicaciones (ver Anexo H)	(1.887)	(1.946)
Costos de explotación (ver Anexo F)	(49)	(46)
<b>Total</b>	<b>(1.936)</b>	<b>(1.992)</b>

	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-03</u>
l) Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Amortización de bienes intangibles	(9)	(16)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(14)	(10)
<b>Total</b>	<b>(23)</b>	<b>(26)</b>

El informe sobre los estados contables  
fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
en documento aparte  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

  
**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI**  
SOCIO  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200

## Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

### 2.2.- ANTICUACION DE LOS SALDOS DE INVERSIONES CORRIENTES, CREDITOS Y DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

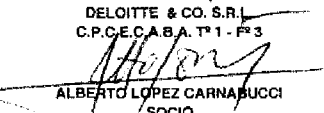
	Activos			Pasivos				
	Inversiones Corrientes	Créditos por ventas (a)	Otros créditos (c)	Deudas Comerciales	Deudas Bancarias y Financieras	Remuneracio- nes y Cargas Sociales	Cargas Fiscales	Deudas Diversas
<b>Vencidos:</b>								
Hasta tres meses	-	54	-	90	-	-	-	-
De tres a seis meses	-	20	-	1	-	-	-	-
De seis a nueve meses	-	7	1	(1)	-	-	-	-
De nueve a doce meses	-	8	-	3	-	-	-	-
De uno a dos años	-	26	6	-	-	-	-	-
De dos a tres años	-	20	7	3	-	-	-	-
Más de tres años	-	47	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido a la vista	13	3	21	-	29	-	50	38
<b>A vencer:</b>								
Hasta tres meses	246	263	33	312	299	56	36	19
De tres a seis meses	-	19	6	8	331	8	9	1
De seis a nueve meses	-	12	4	7	223	10	-	5
De nueve a doce meses	-	8	6	1	327	6	-	-
De uno a dos años	-	-	13	5	322	8	-	13
De dos a tres años	-	-	2	3	607	5	-	10
De tres a cuatro años	-	-	120	3	416	2	-	7
De cuatro a cinco años	-	-	-	4	39	1	-	-
Más de cinco años	-	-	28	52	1.116	-	-	(3)
<b>Subtotal</b>	<b>259</b>	<b>487</b>	<b>247</b>	<b>491</b>	<b>3.709</b>	<b>96</b>	<b>95</b>	<b>90</b>
Previsión para deudores morosos	-	(159)	-	-	-	-	-	-
Beneficios C.C.T.	-	-	-	-	-	-	-	2
<b>Total</b>	<b>259</b>	<b>328</b>	<b>247</b>	<b>491</b>	<b>3.709</b>	<b>96</b>	<b>95</b>	<b>92</b>
<b>Intereses</b>								
% que devenga interés a tasa fija	95%	3%	3%	-	79%	-	-	15%
% que devenga interés a tasa variable	-	36% (b)	-	-	18%	-	-	-
% que devenga renta variable	2%	-	-	-	-	-	-	-
Tasa promedio nominal anual de interés en moneda extranjera	2%	-	1% (d)	-	9%	-	-	6%
Tasa promedio nominal anual de interés en moneda local	1%	26%	6%	-	8%	-	-	-

- (a) Incluye 14 millones de pesos en vencidos clasificados como no corrientes en base a la estimación por parte de la Dirección de la Sociedad de las fechas probables de cancelación.
- (b) El porcentaje se refiere a la porción de créditos a la que se aplica el cobro de recargos por encontrarse en mora. La tasa es la aplicable a las facturas cobradas con recargo por mora.
- (c) No incluye los montos correspondientes a activo impositivo diferido neto totalmente provisionado.
- (d) No incluye el interés generado por el Bono Patriótico.

### 3.- INFORMACION POR SEGMENTOS

Considerando la naturaleza, proceso productivo, método de distribución y regulaciones diferenciales, a los fines de la información requerida por las Normas Contables Profesionales, la Sociedad distingue dos segmentos: i) relacionado con su actividad de telecomunicaciones, regulado por la Secretaría de Comunicaciones ("S.C.") y la Comisión Nacional de Comunicaciones ("CNC") y derivado del uso de su red y equipos relacionados: el segmento de prestación de servicios de telecomunicaciones, que incluye las operaciones de la Sociedad, y ii) los servicios de edición de guías, incluidos en las operaciones de Telinver S.A.

El informe sobre los estados contables  
fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
en documento aparte  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

  
ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI  
SOCIO  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200



## Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

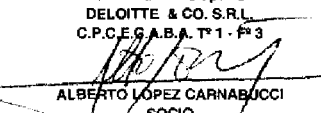
	Servicios de telecomunicaciones		Servicios de Edición de Guías		Ajustes/Reclasificaciones de Consolidación		Total	
	(1)							
	Dic-04	Dic-03	Dic-04	Dic-03	Dic-04	Dic-03	Dic-04	Dic-03
Ventas a terceros	2.967	2.683	80	67	-	-	3.047	2.750
Ventas entre segmentos	16	12	1	1	(17)	(13)	-	-
<b>Total Ventas Netas</b>	<b>2.983</b>	<b>2.695</b>	<b>81</b>	<b>68</b>	<b>(17)</b>	<b>(13)</b>	<b>3.047</b>	<b>2.750</b>
(Pérdida)/Ganancia Neta del Ejercicio	(5) (2)	394 (2)	(2)	11	(1)	-	(8)	405
Amortización de Bienes de Uso e Intangibles	1.140	1.304	4	5	-	-	1.144	1.309
	<u>Dic-04</u>	<u>Dic-03</u>	<u>Dic-04</u>	<u>Dic-03</u>	<u>Dic-04</u>	<u>Dic-03</u>	<u>Dic-04</u>	<u>Dic-03</u>
Altas de Bienes de Uso e Intangibles	439 (3)	205	1	-	(1)	-	439 (3)	205
<b>Total de Activos</b>	<b>7.416</b>	<b>8.209</b>	<b>123</b>	<b>114</b>	<b>(15)</b>	<b>(11)</b>	<b>7.524</b>	<b>8.312</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>4.609 (2)</b>	<b>5.397 (2)</b>	<b>159</b>	<b>148</b>	<b>(14)</b>	<b>(11)</b>	<b>4.754</b>	<b>5.534</b>
Participaciones en sociedades	1	2	-	-	-	-	1	2

- (1) Corresponden a las eliminaciones de saldos y operaciones entre segmentos.  
 (2) Neto del resultado y pasivo relacionado con la inversión en Telinver S.A.  
 (3) Incluye 9 millones de pesos de transferencias de bienes de cambio a bienes de uso.

#### 4.- SALDOS Y OPERACIONES CON LA SOCIEDAD CONTROLANTE Y SOCIEDADES RELACIONADAS (reexpresados según lo descrito en la nota 2.1. a los estados contables individuales)

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad y Telinver S.A. realizaron las siguientes operaciones con la sociedad controlante y sociedades relacionadas, respectivamente en cada uno de los ejercicios mencionados:

El informe sobre los estados contables  
 fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
 en documento aparte  
 DELOITTE & CO. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

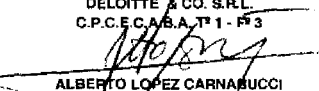
  
 ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI  
 SOCIO  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200

# Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

	<u>31-Dic-04</u>	<u>31-Dic-03</u>
	<u>Ganancia/(Pérdida)</u>	
<b><u>Honorarios por Gerenciamiento</u></b>		
Telefónica S.A. – Sucursal Argentina	(68)	(86)
<b><u>Ingresos (gastos) netos por transacciones de provisión de bienes y servicios</u></b>		
Telefónica Comunicaciones Personales S.A. ("TCP S.A.")	140	101
Telefónica Data Argentina S.A. ("TDA S.A.")	46	38
Atento Argentina S.A. ("Atento S.A.")	(20)	(11)
Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	(3)	(4)
Telefónica Data USA	-	(1)
Emergia Argentina S.A. ("Emergia S.A.")	4	5
Telefónica Internacional Wholesale Services América S.A. ("TIWS (Uruguay)")	1	2
Adquira Argentina S.A. ("Adquira S.A.")	-	(2)
Telefónica Procesos y Tecnología de la Información	-	(3)
C.P.T. Telefónica Perú	12	(1)
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos S.A. ("T-Gestiona S.A.")	1	-
Telefónica S.A. – Sucursal Argentina	(6)	(7)
Televisión Federal S.A.	(3)	(4)
Communications Technologies Inc.	(1)	-
Telefónica Mundo	-	(2)
Telefónica Investigación y Desarrollo	(1)	(2)
TESA	-	(2)
Pléyade S.A.	1	1
Telefónica del Brasil	1	1
Terra Network Argentina S.A. ("Terra S.A.")	(1)	(1)
Telefónica Internacional Wholesale Services ("TIWS (España)")	1	-
	<b>172</b>	<b>108</b>
 <b><u>Resultados Financieros netos</u></b>		
Atento S.A.	1	1
TISA	(97)	(210)
	<b>(96)</b>	<b>(209)</b>
	<b>31-Dic-04</b>	<b>31-Dic-03</b>
<b><u>Compra de Bienes y Servicios</u></b>		
TDA S.A.	7	7
Telefónica Soluciones S.A.	16	-
Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	1	-
	<b>24</b>	<b>7</b>

Los saldos de la Sociedad y Telinver S.A. con el operador (TESA) y otros accionistas de COINTEL y con sus sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

El informe sobre los estados contables  
 fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
 en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

  
**ALBERTO LOPEZ CARNABUCCI**  
 SOCIO  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200

## Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

	<u>31-Dic-04</u>	<u>31-Dic-03</u>
<b>ACTIVO</b>		
<u>Créditos por ventas</u>		
CTC Mundo S.A.	-	3
Emergia S.A.	-	1
Katalyx Argentina S.A.	-	1
Communication Technologies Inc.	7	-
Adquira S.A.	-	1
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos S.A. ("T-Gestiona ")	5	-
TIWS (España)	1	-
Televisión Federal S.A.	2	-
C.P.T. Telefónica Perú	9	1
TIWS (Uruguay)	-	1
<b>Total Créditos por ventas</b>	<b>24</b>	<b>8</b>

<u>Otros créditos</u>		
TDA S.A.	18	40
T-Gestiona S.A.	-	4
Telefónica Media Argentina S.A. ("TEMARSA S.A.")	2	2
TISA	1	-
Atento S.A.	4	7
<b>Total Otros créditos</b>	<b>25</b>	<b>53</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49</b>	<b>61</b>

	<u>31-Dic-04</u>	<u>31-Dic-03</u>
<b>PASIVO</b>		
<u>Deudas Comerciales</u>		
TESA	2	3
CTC Mundo S.A.	3	-
Telefónica S.A. – Sucursal Argentina (1)	70	76
Emergia S.A.	65	68
Telefónica Procesos y Tecnología de la Información	-	4
Telefónica Servicios Audiovisuales	1	1
C.P.T. Telefónica Perú	-	1
Televisión Federal S.A.	1	1
Telefónica DATA USA	1	-
TCP S.A.	1	-
Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	1	-
Telefónica Soluciones S.A.	16	-
Telefónica Investigación y Desarrollo S.A.	4	5
<b>Total Deudas Comerciales</b>	<b>165</b>	<b>159</b>

El Informe sobre los estados contables  
 fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
 en documento aparte  
 DELOITTE & CO. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

*Alberto López Carnafucci*  
**ALBERTO LÓPEZ CARNAFUCCI**  
 SOCIO  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200

# Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

## Deudas Bancarias y Financieras

TISA (2)	595	1.576
<b>Total Deudas Bancarias y Financieras</b>	<b>595</b>	<b>1.576</b>

## Deudas Diversas

TESA	11	10
TCP S.A.	-	13
Telefónica S.A. – Sucursal Argentina	2	2
<b>Total Deudas Diversas</b>	<b>13</b>	<b>25</b>

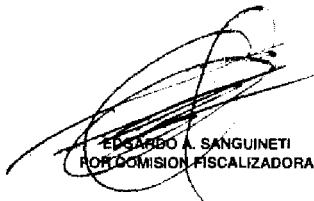
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>773</b>	<b>1.760</b>
---------------------	------------	--------------


(1) Corresponden a pasivos por los honorarios por gerenciamiento.

(2) Ver nota 13. a los estados contables individuales.

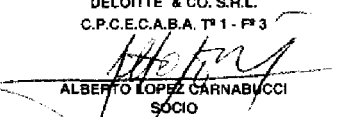
## 5- OTRAS EXPOSICIONES

Las notas a los estados contables individuales describen eventos y situaciones que también afectan a los presentes estados contables consolidados.

  
EDSABBO A. SANGUINETI  
FOR DOMISION FISCALIZADORA

  
MARIO EDUARDO VAZQUEZ  
PRESIDENTE

- 18 -

El informe sobre los estados contables  
fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
en documento aparte  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3  
  
ALBERTO LOPEZ CARNABUCCI  
SOCIO  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200