

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Ver nota 1.3.)

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 las disposiciones establecidas por la Resolución General N° 368/01 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 individuales. Las notas y estados complementarios a los estados contables consolidados y los estados contables individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 que se acompañan son parte integrante de estos estados contables y deben leerse juntamente con los mismos.

Siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica ("RT") N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y las normas pertinentes de la CNV, la Sociedad ha consolidado línea por línea su balance general al 31 de diciembre de 2008 con el balance general a dicha fecha de Telefónica Data Argentina S.A. ("TDA S.A.") de la cual posee los votos directos necesarios para formar la voluntad social (ver Nota 17. a los estados contables individuales). Asimismo, la Sociedad ha consolidado su estado de resultados y su estado de flujo de efectivo con los resultados generados en TDA S.A. durante el período comprendido entre la fecha de adquisición de la inversión (2 y 11 de diciembre de 2008) y el 31 de diciembre de 2008.

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

Sociedad	Actividad	Participación directa en el Capital Suscripto	
		Valor nominal (\$)	% de votos
TDA S.A.	Prestación de servicios de telecomunicaciones, asesoramiento integral y consultoría en sistemas de telecomunicaciones y tecnologías de la información.	325.689.362 (1)	100

(1) Corresponde a la totalidad del capital social de TDA S.A. Ver nota 17. a los estados contables individuales.

1.2.- CRITERIOS DE VALUACION E INFORMACION COMPLEMENTARIA


Los estados contables de TDA S.A. han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes con los aplicados por la Sociedad para la elaboración de sus estados contables (ver Nota 2.2. a los estados contables individuales). 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) Créditos y deudas:

Los créditos y deudas por ventas y compras financiadas, respectivamente, han sido valuados al valor descontado de la suma de las cuotas mínimas que originarán dichos activos y pasivos (ver Nota 6.).

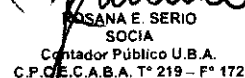
Servicio Universal: TDA S.A. calcula el cargo por la tasa de Servicio Universal, de acuerdo a los mencionado en la nota 2.2.c) a los estados contables individuales.

TDA S.A. ha dado cumplimiento en forma mensual a la presentación de las declaraciones juradas ante la Comisión Nacional de Comunicaciones ("CNC") y ha depositado mensualmente el monto


SANTIAGO CARLOS LAZZATI
POR COMISION FISCALIZADORA


EDUARDO FERNANDO CARIDE
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16/02/2009
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


ROSANA E. SERIO
SOCIA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 219 - F° 172

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

correspondiente por tal concepto en una caja de ahorro del Banco de la Nación Argentina a nombre de TDA S.A. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de dicha caja de ahorro asciende a 2 millones.

b) Bienes de uso:

En el ejercicio 2006, TDA S.A. ha registrado una previsión por desvalorización de bienes de uso, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2008 asciende a 27 millones. Dicha previsión por desvalorización ha originado un activo diferido, el cual asciende a 9,3 millones al 31 de diciembre de 2008.

En los períodos posteriores a la registración de la desvalorización, se analizará la pertinencia de su reversión en la medida en que se verifiquen cambios en las estimaciones efectuadas para determinar los valores recuperables. En tal caso, la medición contable del activo o grupo de activos se eleva al menor importe entre: a) la medición contable que el activo o grupo de activos hubiera tenido si nunca se hubiese reconocido la pérdida por desvalorización; y b) su valor recuperable.

El valor de los bienes de uso de TDA S.A., neto de la previsión por desvalorización mencionada precedentemente, no supera su valor recuperable, calculado según la mejor estimación de la Dirección de TDA S.A. sobre los flujos de fondos futuros descontados, basándose en la información actualmente existente. TDA S.A. ha monitoreado la evolución de las variables macroeconómicas que afectan su negocio y ajustado periódicamente sus proyecciones basándose en las últimas tendencias. Considerando las estrategias operativas disponibles para los posibles escenarios, en opinión de la Dirección de TDA S.A. podrán obtenerse flujos de fondos futuros que permitan recuperar el saldo de bienes de uso de TDA S.A. No obstante, debido a lo explicado en la Nota 2.4.a) a los estados contables individuales, TDA S.A. continuará monitoreando la situación proyectada y evaluará el efecto de nuevos eventos que pudieran producirse en el futuro.

c) Bienes intangibles:


Licencias relacionadas con el uso del software de facturación: se valuó al costo de ingreso al patrimonio, depreciado por el método de línea recta en un período de 36 meses.


d) Llaves:

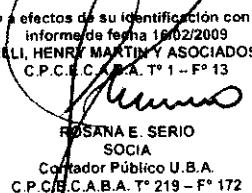
Se componen de:

- 1) Llave positiva por la adquisición de Telecomunicaciones y Sistemas S.A. ("TYSSA"), neta del saldo de los resultados no trascendidos entre la Sociedad y TYSSA al momento de la fusión, la cual ha sido reexpresada según lo descrito en la nota 2.1. a los estados contables individuales.
- 2) Llave positiva originada como consecuencia de la adquisición de Adquira.

Debido a que las llaves positivas que se detallan precedentemente no tienen vida útil definida que permita estimar una base sistemática para el cálculo de sus amortizaciones, atento al período de tiempo en el cual las mismas producirán ingresos económicos a TDA S.A. y de acuerdo a lo previsto en las normas contables profesionales vigentes, en el período finalizado el 31 de marzo de 2006 se discontinuó su amortización, verificándose la recuperabilidad de los costos activados en función a la estimación de la Dirección de TDA S.A. sobre proyecciones y flujos de fondos descontados, basándose en la información actualmente existente.


SANTIAGO CARLOS LAZZATI
POR COMISIÓN FISCALIZADORA


EDUARDO FERNANDO CARIDE
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16/02/2009
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ROSANA E. SERIO
SOCIA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 219 - F° 172

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

e) 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 de acuerdo a las consideraciones descriptas en la nota 2.2.j) a los estados contables individuales.

Al 31 de diciembre de 2008, TDA S.A. mantiene un saldo de quebranto impositivo de aproximadamente 9 millones (3 millones a la tasa impositiva del 35%), los cuales podrían aplicarse para compensar futuras utilidades impositivas hasta el año 2012.

Se detalla a continuación la composición del impuesto diferido:

	31-dic-08
Activo impositivo diferido	
Impuesto a las ganancias por quebranto impositivo	3
Impuesto a las ganancias por quebranto impositivo específico por venta de acciones (1)	5
Previsión para deudores morosos	62
Previsión para contingencias y otras provisiones y provisiones no deducibles	322
Otros	10
	402
Previsión por quebranto impositivo específico	(5)
Subtotal	397
Pasivo impositivo diferido	
Otros créditos	(2)
Bienes de uso e intangibles	(615)
Provisión despidos impositiva	(13)
Otros pasivos	(2)
	(632)
Subtotal	(632)
Total	(235)


- (1) Corresponde a 15 millones de quebranto impositivo específico con vencimiento en el año 2012.

A continuación se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente y el cargado a resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008:

	31-dic-08
Resultado antes de impuestos a la alícuota vigente	190
Resultados no gravables netos	(1)
Previsión por activo impositivo diferido (1)	16
Total	205

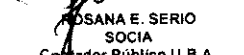
- (1) Incluye 16 millones en la línea "Pasivos netos por negocios discontinuados". Ver nota 3.1.k) a los estados contables individuales.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene activados 192 millones en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta, los cuales fueron clasificados netos de la provisión por impuesto a las ganancias incluida en "Deudas fiscales corrientes" del balance general consolidado e individual. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2008, TDA S.A. mantiene activados 20 millones en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta y ha constituido una provisión de 1 millón por no considerar


SANTIAGO CARLOS LAZZATI
POR COMISIÓN FISCALIZADORA


EDUARDO FERNANDO CARIDE
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19/02/2009
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


ROSANA E. SERIO
SOCIA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 219 - F° 172

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

recuperable dicho monto del crédito. La Dirección de TDA S.A. ha estimado recuperable el saldo neto de 19 millones del impuesto a la ganancia mínima presunta en función a las proyecciones impositivas y a los plazos estipulados legalmente para su recupero (10 años), los cuales fueron imputados al rubro "Otros créditos no corrientes" del balance general consolidado al 31 de diciembre de 2008. El saldo mantenido en créditos podrá computarse como pago a cuenta de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2.j.) a los estados contables individuales, según el siguiente detalle:

Año de vencimiento	Monto
2009	1
2010	1
2011	2
2012	2
2013	1
2014	2
2015	2
2016	2
2017	3
2018	4

	20
Previsión para desvalorización de impuesto a la ganancia mínima presunta	(1)

	19

f) Reconocimiento de ingresos y costos:

La Dirección de TDA S.A. reconoce los ingresos y costos relacionados con el servicio de transmisión de datos (Redes Privadas Virtuales nacionales, Servicios satelitales, entre otros) en el período de prestación del servicio correspondiente. Los servicios de consultoría son reconocidos según el porcentaje de completamiento de dichos contratos o proyectos y la aceptación del cliente.

1.3.- ESTADOS CONTABLES COMPARATIVOS

Como consecuencia de la adquisición de la totalidad de las acciones de TDA S.A. el 2 y 11 de diciembre de 2008, la cual se describe en la Nota 17. a los estados contables individuales, la Sociedad presenta como información complementaria a partir del presente ejercicio estados contables consolidados con su sociedad controlada, los cuales han sido preparados considerando los saldos de TDA S.A. al 31 de diciembre de 2008 y las operaciones de esta sociedad desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2008. Consecuentemente, la Sociedad no presenta al y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 información consolidada comparativa con el ejercicio precedente.

Se han utilizado los mismos criterios de presentación para la preparación de información complementaria que desagregue datos de los estados contables mencionados precedentemente.

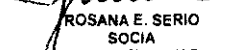
1.4.- LIBROS RUBRICADOS DE TDA S.A.

En TDA S.A. el detalle de la facturación correspondiente al período comprendido entre el 1° de septiembre y el 23 de octubre de 2008 se encuentra transcrito en el libro IVA Ventas número 36 cuya fecha de rúbrica es el 23 de octubre de 2008.


SANTIAGO CARLOS LAZZATI
POR COMISION FISCALIZADORA


EDUARDO FERNANDO GARIDE
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
Informe de fecha 16/02/2009
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


ROSANA E. SERIO
SOCIA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 219 - F° 172

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

2.- DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

2.1.- INTEGRACION DE LOS RUBROS

Al cierre del ejercicio, los principales rubros están integrados por los siguientes conceptos (los saldos en moneda extranjera se exponen en el Anexo G).

	<u>31-dic-08</u>
a) Caja y bancos:	
Caja	2
Bancos	(1) <u>31</u>
Total	<u>33</u>

(1) Incluye 2 millones depositados en una cuenta bancaria a nombre de TDA S.A. en cumplimiento de lo requerido por la CNC en relación con la tasa de Servicio Universal a pagar. Ver nota 1.2.a).

	<u>Corrientes</u> <u>31-dic-08</u>	<u>No corrientes</u> <u>31-dic-08</u>
b) Créditos por ventas:		
Sin plazo	36	-
Vencidos y morosos	(2) (3) <u>540</u>	<u>4</u>
No vencidos	324	1
Subtotal	(1) <u>900</u>	<u>5</u>
Previsión para deudores morosos (Anexo E)	<u>(202)</u>	<u>-</u>
Total	<u>698</u>	<u>5</u>

- (1) Incluye 54 millones con sociedades relacionadas (ver nota 3).
 (2) Neto de 1 millón totalmente provisionado.
 (3) En base a la estimación de las fechas probables de cancelación, 4 millones de créditos vencidos se exponen como créditos no corrientes.

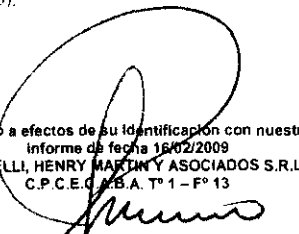
	<u>Corrientes</u> <u>31-dic-08</u>	<u>No corrientes</u> <u>31-dic-08</u>
c) Otros créditos:		
Créditos con sociedades relacionadas	(1) 8	-
Depósitos en garantía	3	5
Depósitos judiciales	13	-
Anticipos a proveedores de servicios y otros	18	-
Gastos pagados por adelantado	1	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(4) -	20
Créditos fiscales	-	2
Instrumentos derivados	(5) 6	5
Seguros a devengar	2	-
Derechos de uso	(3) 3	12
Créditos garantizados	3	5
Otros	(2) <u>22</u>	<u>9</u>
Subtotal	<u>79</u>	<u>58</u>
Previsión para Otros créditos (Anexo E)	(4) -	<u>(1)</u>
Total	<u>79</u>	<u>57</u>

- (1) Ver nota 3.
 (2) Neto de 9 millones totalmente provisionados.
 (3) Incluye 1 millón en corriente y 4 millones en no corriente con sociedades relacionadas (ver nota 3).
 (4) Ver nota 1.2.e).
 (5) Incluye operaciones de Swaps. Ver nota 11. a los estados contables individuales.


 SANTIAGO CARLOS LAZZATI
 POR COMISION FISCALIZADORA


 EDUARDO FERNANDO CARIDE
 PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
 informe de fecha 16/02/2009
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


 ROSANA E. SERIO
 SOCIA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 219 - F° 172

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

	<u>Corrientes</u>
	<u>31-dic-08</u>
d) Bienes de cambio:	
Equipos telefónicos y otros materiales	12
Trabajos para terceros en ejecución	9
Provisión por desvalorización y baja rotación (Anexo E)	<u>(4)</u>
Total	<u><u>17</u></u>

	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>
	<u>31-dic-08</u>	<u>31-dic-08</u>
e) Deudas comerciales:		
Proveedores, contratistas y corresponsales	(1) 737	2
Honorarios por gerenciamiento	(2) 51	-
Licencia de uso de marca	(2) 24	-
Facturación por cuenta y orden de compañías celulares y audiotexto	(1) 98	-
Cobros anticipados	(3) 4	53
Ingresos diferidos	21	76
Total	<u><u>935</u></u>	<u><u>131</u></u>

(1) Incluye 46 millones con sociedades relacionadas (ver nota 3).


(2) Ver nota 3.

(3) Corresponde a ingresos futuros relacionados con la venta de capacidad de la red, los cuales se reconocen linealmente durante la vigencia del contrato. Incluye 3 millones en corriente y 50 millones en no corriente con sociedades relacionadas (ver nota 3).

	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>
	<u>31-dic-08</u>	<u>31-dic-08</u>
f) Remuneraciones y cargas sociales:		
Provisión para vacaciones y gratificaciones	123	-
Cargas sociales a pagar	44	-
Acuerdos prejubilables, desvinculaciones en cuotas y otros	(1) (2) 68	132
Plan de previsión social de Directivos	(2) 12	-
Otras	2	-
Total	<u><u>249</u></u>	<u><u>132</u></u>

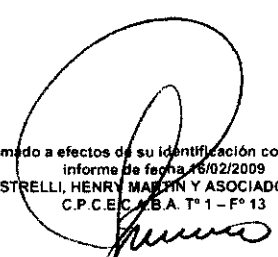
(1) Incluye 9 millones de gratificaciones al personal incluido en dichos acuerdos, de afectación específica por éstos al pago de jubilaciones correspondientes al periodo comprendido entre la fecha del acuerdo y el 31 de diciembre de 2008, gratificaciones que se abonarán hasta que el trabajador esté en condiciones de obtener su jubilación ordinaria.

(2) Ver nota 16, a los estados contables individuales.


SANTIAGO CARLOS LAZZATI
POR COMISION FISCALIZADORA


EDUARDO FERNANDO CARIDE
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 26/02/2009
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C. B.A. T° 1 - F° 13

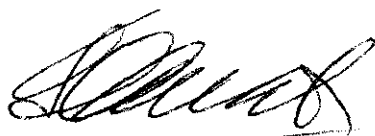

ROSANA E. SERIO
SOCIA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C. B.A. T° 219 - F° 172

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>
	<u>31-dic-08</u>	<u>31-dic-08</u>
g) Deudas fiscales:		
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (1)	59	-
Impuesto sobre los ingresos brutos	15	-
Impuesto al valor agregado	60	-
Tasa de seguridad e higiene	35	-
Pasivo por impuesto diferido neto (1)	-	235
Otras	135	-
Total	304	235

(1) Ver nota 1.2.e).

	<u>Pérdida</u>
	<u>31-dic-08</u>
h) Gastos de explotación:	
Gastos de explotación (ver Anexo H)	(2.343)
Costos de explotación (ver Anexo F)	(18)
Total	(2.361)

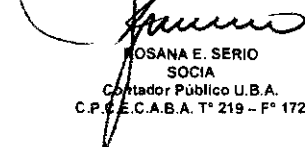


SANTIAGO CARLOS LAZZATI
POR COMISION FISCALIZADORA



EDUARDO FERNANDO CARIDE
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 16/02/2009
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



ROSANA E. SERIO
SOCIA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 219 - F° 172

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

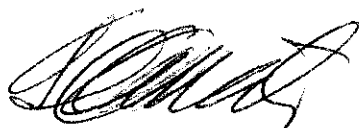
2.2.- ANTICUACION DE LOS SALDOS DE INVERSIONES CORRIENTES, CREDITOS Y DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	Activos			Pasivos (c)				
	Inversiones Corrientes	Créditos por ventas	Otros créditos (b)	Deudas Comerciales	Deudas Bancarias y Financieras	Remuneracio- nes y Cargas Sociales	Deudas Fiscales	Deudas Diversas
Vencidos:								
Hasta tres meses	-	286	-	49	-	-	-	-
De tres a seis meses	-	54	-	58	-	-	-	-
De seis a nueve meses	-	38	-	2	-	-	-	-
De nueve a doce meses	-	27	-	5	-	-	-	-
De uno a dos años	-	47	-	4	-	-	-	-
De dos a tres años	-	24	-	2	-	-	-	-
Más de tres años	-	68	-	7	-	-	-	-
Sin plazo establecido a la vista	72	36	34	70	-	-	384	20 (d)
A vencer:								
Hasta tres meses	277	320	35	723	38	185	96	4
De tres a seis meses	-	4	4	6	14	30	59	2
De seis a nueve meses	-	-	3	6	20	20	-	1
De nueve a doce meses	-	-	3	3	5	14	-	1
De uno a dos años	-	1	18	16	726	28	-	3
De dos a tres años	-	-	11	12	492	22	-	-
De tres a cuatro años	-	-	7	12	10	19	-	-
De cuatro a cinco años	-	-	2	11	7	15	-	-
Más de cinco años	-	-	-	80	8	48	-	-
Subtotal	349	905	117	1.066	1.320	381	539	31
Previsión para deudores morosos	-	(202)	-	-	-	-	-	-
Beneficios C.C.T.	-	-	-	-	-	-	-	6
Total	349	703	117	1.066	1.320	381	539	37
Saldos								
% que devenga interés a tasa fija	25%	-	8%	3%	98%	-	-	2%
% que devenga interés a tasa variable	59%	43% (a)	2%	-	-	-	-	-
% que devenga renta variable	16%	-	-	-	-	-	-	-
Intereses								
Tasa promedio nominal anual de interés en moneda extranjera	1%	6%	7%	7%	8%	-	-	36%
Tasa promedio nominal anual de interés en moneda local	2%	16% (a)	-	-	-	-	-	-

- (a) 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 con recargo por mora.
- (b) No incluye 19 millones correspondientes al crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta.
- (c) No incluye pasivos netos por negocios discontinuados.
- (d) Incluye 4 millones en relación con la reducción de capital descrita en la nota 5. a los estados contables individuales.

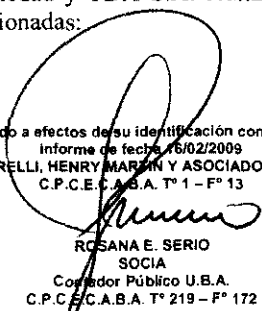
3.- SALDOS Y OPERACIONES CON LA SOCIEDAD CONTROLANTE Y SOCIEDADES RELACIONADAS

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, la Sociedad y TDA S.A. realizaron las siguientes operaciones con la sociedad controlante indirecta y sociedades relacionadas:


SANTIAGO CARLOS LAZZATI
POR COMISION FISCALIZADORA


EDUARDO FERNANDO CARIDE
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
Informe de fecha 16/02/2009
PISTRELLI, HENRY MARIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


ROSANA E. SERIO
SOCIA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 219 - F° 172

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

31-dic-08

Ganancia/(Pérdida)

Honorarios por Gerenciamiento

Telefónica S.A. – Sucursal Argentina (22)

Licencia de uso de marcas

Telefónica, S.A. ("TSA") (22)

Ingresos (gastos) netos por transacciones de provisión de bienes y servicios

TMA S.A.	340
TDA S.A. (1)	(5)
Atento Argentina S.A. ("Atento")	(9)
Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A. ("TIS S.A.")	(7)
Telefónica International Wholesale Services Argentina S.A. ("TIWS Argentina")	6
Telefónica International Wholesale Services S.L. ("TIWS España")	(1)
Telcel Venezuela ("Telcel")	9
C.P.T. Telefónica del Perú ("CPT")	(2)
Telefónica S.A. – Sucursal Argentina	(1)
Televisión Federal S.A. – TELEFE	(8)
Telecomunicaciones de San Pablo S.A. ("Telesp")	(9)
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos S.A. ("T-Gestiona")	3
Terra Networks Argentina S.A. ("Terra")	(13)
Telefónica Móviles Uruguay S.A.	5
Telefónica International Wholesale Services América S.A. ("TIWS América")	1
Telefónica International S.A. ("TISA")	(1)
TSA	(10)
CTC Mundo S.A. ("CTC")	3
Centros de Contacto Salta S.A.	(21)
Colombia Telecomunicaciones S.A.	(1)
Mar del Plata Gestiones y Contactos S.A.	1
	280

Resultados Financieros netos

TMA S.A.	5
Telfisa Global BV ("Telfisa")	3
	8

Compra de Bienes y Servicios

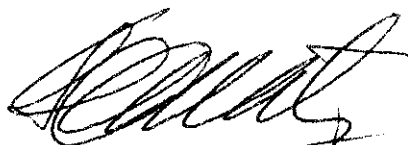
TDA S.A. (1)	1
TIS S.A.	1
	2

Compra de Otros activos

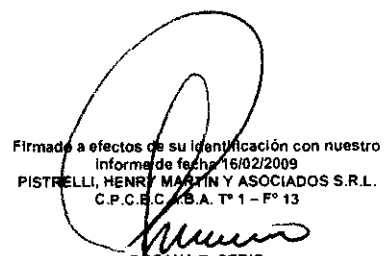
TDA S.A. (1)	11
	11

(1) Incluye operaciones anteriores a la fecha de adquisición (Ver nota 17. a los estados contables individuales).

Los saldos de la Sociedad y TDA S.A. con el operador y otros accionistas de COINTEL y con sus sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:


SANTIAGO CARLOS LAZZATI
POR COMISION FISCALIZADORA


EDUARDO FERNANDO CARIDE
PRESIDENTE


Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 16/02/2009
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C. (B.A. T° 1 – F° 13)
ROSANA E. SERIO
SOCIA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C. (B.A. T° 219 – F° 172)

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

ACTIVO	31-dic-08
<u>Inversiones corrientes</u>	
Telfisa	190
Total Inversiones corrientes	190
<u>Créditos por ventas</u>	
Telcel	9
T-Gestiona	8
TIWS América	4
Televisión Federal S.A. - TELEFE	2
Telefónica Móviles Uruguay S.A.	5
Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, Inc.	1
Córdoba Gestiones y Contactos S.A.	4
CPT	1
Atento	17
Mar del Plata Gestiones y Contactos S.A.	2
Microcentro de Contactos S.A.	1
Total Créditos por ventas	54
<u>Otros créditos</u>	
Telefónica Media Argentina S.A.	2
TISA	3
Telefónica S.A. - Sucursal Argentina	3
TIWS América	3
Telefónica International Wholesale Services Brasil	1
Telefónica International Wholesale Services Perú S.A.C.	1
Total Otros créditos	13
TOTAL ACTIVO	257


PASIVO	31-dic-08
<u>Deudas comerciales</u>	
Telefónica S.A. - Sucursal Argentina (1)	51
CTC	2
TIWS Argentina	54
TIWS América	2
TIWS España	2
Telefónica Servicios Audiovisuales	1
TIS S.A.	3
Telefónica Investigación y Desarrollo S.A.	2
Telesp	5
TMA S.A.	14
Terra	3
Telefónica Data USA, Inc.	2
Telefónica Datacorp S.A.	2
TSA (2)	27
Centros de Contacto Salta S.A.	4
Total Deudas comerciales	174

<u>Deudas diversas</u>	31-dic-08
TSA	16
Telefónica International Holding B.V. (3)	4
Total Deudas diversas	20
TOTAL PASIVO	194

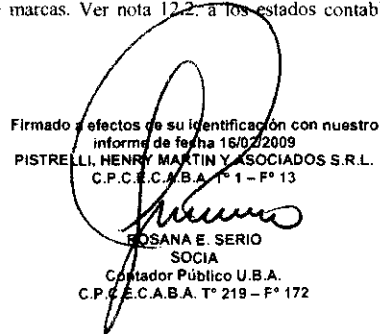
(1) Corresponden a pasivos por honorarios por gerenciamiento. Ver nota 12.2. a los estados contables individuales.

(2) Incluye 24 millones correspondientes a pasivos por el contrato de licencia de uso de marcas. Ver nota 12.2. a los estados contables individuales.

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


SANTIAGO CARLOS LAZZATI
POB. COMISION FISCALIZADORA


EDUARDO FERNANDO CARIDE
PRESIDENTE


Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 16/02/2009
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ROSANA E. SERIO
SOCIA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 219 - F° 172

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

4.- OPERACIONES DE TDA S.A.

El 8 de mayo de 1997, se constituyó TX-DX Argentina Comunicaciones S.A., teniendo por objeto principal la prestación de Servicios de Telecomunicaciones por cuenta propia o de terceros. El 19 de setiembre de 2001 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó la actual denominación TDA S.A.

TDA S.A. se dedica a prestar servicios de conectividad digital (transmisión de datos con alta capacidad y otros servicios de valor agregado), servicios de acceso a Internet para clientes corporativos y asesoramiento, consultoría, diseño, suministro e implementación de sistemas de telecomunicaciones y tecnologías de la información.

5.- ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA DE TDA S.A.

En virtud del acuerdo firmado entre TDA S.A. e Intelsat U.K., compañía registrada bajo las leyes de Inglaterra, las acciones ordinarias que TDA S.A. poseía en Intelsat estaban prendadas como garantía de pago de las obligaciones que surgieran en relación con la capacidad de segmento utilizada. En octubre de 2004 la Asamblea de Accionistas de Intelsat U.K. resolvió la venta del 100% de su capital accionario a "Zeus Holding Limited", la cual concluyó el 28 de enero de 2005 recibiendo como contrapartida de esta venta los accionistas U\$S 18,75 por acción.

En el mes de abril de 2005 TDA S.A. canjeó la garantía del acuerdo de prenda antes mencionado por una garantía en efectivo para mantener la continuidad de la garantía de pago de las obligaciones que surjan en relación con el servicio por un monto de U\$S 0,5 millones que devengan un interés a favor de TDA S.A. La garantía en efectivo se encuentra registrada en el rubro Otros créditos no corrientes.


6.- ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS DE TDA S.A.

a) Arrendamientos tomados:


TDA S.A. ha firmado acuerdos en los cuales se establece la asignación de recursos destinados a cubrir necesidades operativas. Estos acuerdos poseen cláusulas que establecen el valor a pagar por TDA S.A. durante la vigencia de los mismos como cargo por la utilización de los bienes asignados. La opción de compra podrá ser ejercida y notificada con una anticipación de por lo menos noventa días corridos antes del vencimiento del plazo de duración de cada contrato. En base a las condiciones de los contratos y dado que es intención de TDA S.A. hacer uso de la opción de compra, la misma ha reconocido contablemente el valor de los activos involucrados de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en lo referente a arrendamientos financieros. Al 31 de diciembre de 2008, el valor total de las cuotas asociadas a los activos asciende a la suma de 7 millones, mientras que su valor actual es de 6,6 millones. El plazo de depreciación estimada para los bienes de uso que surgen de los contratos de arrendamiento financiero es de 3 años.

El monto de las cuotas mínimas pendientes al 31 de diciembre de 2008 asciende a:

	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Actual</u>
Hasta un año	5	4,9
De uno a cinco años	2	1,7
	<u>7</u>	<u>6,6</u>


SANTIAGO CARLOS LAZZERI
POR COMISION FISCALIZADORA


EDUARDO FERNANDO CARIDE
PRESIDENTE


Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 16/02/2009
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ROSANA E. SERIO
SOCIA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 219 - F° 172

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

b) Arrendamientos cedidos:

Por otra parte, TDA S.A. ha firmado acuerdos similares a los detallados en el apartado anterior pero en calidad de arrendador. En base a las condiciones de los contratos, de los cuales algunos contemplan opciones de compra a valores de mercado, TDA S.A. ha dado de baja contablemente el valor de los activos involucrados de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en lo referente a arrendamientos financieros. Al 31 de diciembre de 2008, el valor total de las cuotas asociadas a los activos asciende a la suma de 4 millones, mientras que su valor actual es de 3,6 millones.

El monto de las cuotas mínimas pendientes al 31 de diciembre de 2008 asciende a:

	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Actual</u>
Hasta un año	2,8	2,5
De uno a cinco años	1,2	1,1
	<u>4,0</u>	<u>3,6</u>

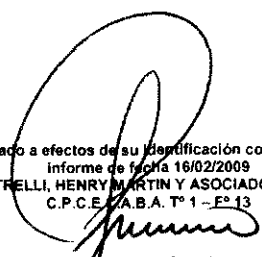
7.- OTRAS EXPOSICIONES

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


SANTIAGO CARLOS LAZZATI
POR COMISION FISCALIZADORA


EDUARDO FERNANDO CARIDE
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 16/02/2009
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.A.B.A. T° 1 - E° 13


ROSANA E. SERIO
SOCIA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 219 - F° 172