

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
 correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002
 (expresados en millones de pesos - Nota 1.b)

Concepto	Aporte de los propietarios			Resultados			Total del patrimonio neto
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Total	Reserva legal	Resultados no asignados	Total	
Saldos al 1° de enero de 2002	984	3.044	4.028	274	901	1.175	5.203
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 24 de abril de 2002:							
- Reserva legal	-	-	-	3	(3)	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(4.386)	(4.386)	(4.386)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	984	3.044	4.028	277	(3.488)	(3.211)	817
Utilidad neta	-	-	-	-	351	351	351
Saldos al 31 de diciembre de 2003	984	3.044	4.028	277	(3.137)	(2.860)	1.168
Pérdida neta	-	-	-	-	(666)	(666)	(666)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	984	3.044	4.028	277	(3.803)	(3.526)	502

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

Valerio Cavallo

Valerio Cavallo
 Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices

Carlos Felices
 Gerente General

Amadeo R. Vázquez

Amadeo R. Vázquez
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 de marzo de 2005
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. Nº 1917
 Juan C. Grigori
 Contador Público (UB)
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Tomo 72 Folio 59

POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Enrique Garrido
 Síndico