

**TELECOM ARGENTINA S.A.**

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

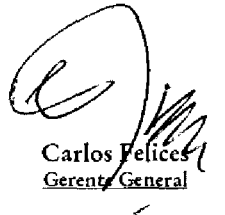
**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**  
 correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003  
 (expresados en millones de pesos - Nota 1.b)

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 2003	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
Utilidad neta	-	-	-	-	1.334	1.334	1.334
Saldos al 31 de diciembre de 2005	984	3.044	4.028	277	(2.469)	(2.192)	1.836

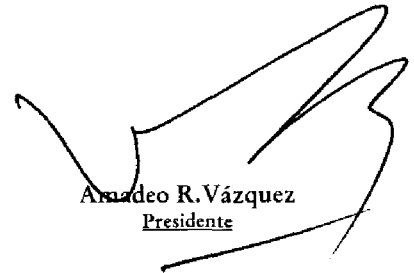
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales.



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



**Carlos Felices**  
 Gerente General



**Amadeo R. Vázquez**  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 de marzo de 2006  
 PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Sociedad)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 17  
 Juan C. Grazioplene  
 Contador Público (UB)  
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Tomo 721 - folio 99

POR COMISION EN FAVOR DE LA SOCIEDAD



Dr. Enrique Garrido  
 Síndico