

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 2006, 2005 y 2004
(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 diferidos | Resultados no asignados | Total | |
| Saldos al 1° de enero de 2004 | 984 | 3.044 | 4.028 | 277 | 21 | (3.137) | (2.839) | 1.189 |
| Diferencias de cambio por conversión de estados contables de sociedades controladas en el exterior | - | - | - | - | 3 | - | 3 | 3 |
| Pérdida neta | - | - | - | - | - | (666) | (666) | (666) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | 984 | 3.044 | 4.028 | 277 | 24 | (3.803) | (3.502) | 526 |
| Diferencias de cambio por conversión de estados contables de sociedades controladas en el exterior | - | - | - | - | 7 | - | 7 | 7 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | 1.334 | 1.334 | 1.334 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | 984 | 3.044 | 4.028 | 277 | 31 | (2.469) | (2.161) | 1.867 |
| Disposición de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2006: | | | | | | | | |
| - Absorción parcial de resultados no asignados negativos | - | (356) | (356) | (277) | - | 633 | 356 | - |
| Diferencias de cambio por conversión de estados contables de sociedades controladas en el exterior | - | - | - | - | 18 | - | 18 | 18 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | 244 | 244 | 244 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2006 | 984 | 2.688 | 3.672 | - | 49 | (1.592) | (1.543) | 2.129 |

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



Gerardo Werthein
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Vease el estado individual de fecha 31 de diciembre de 2007
PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONDES S.R.L.

C.P.C.E. C.A. B.A. T.º 1º P.º 17
Juan C. Grassi
Contador Público (CUB)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 Folio 59

POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Enrique Garrido
Síndico