

**TELECOM ARGENTINA S.A.**

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

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**  
correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006  
(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 2006	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
Diferencias de cambio por conversión de estados contables de sociedades controladas en el exterior	-	-	-	-	17	-	17	17
Utilidad neta	-	-	-	-	-	884	884	884
Saldos al 31 de diciembre de 2007	984	2.688	3.672	-	66	(708)	(642)	3.030
Diferencias de cambio por conversión de estados contables de sociedades controladas en el exterior	-	-	-	-	21	-	21	21
Diferencias transitorias de medición de IFD determinados como una cobertura eficaz, netas de su efecto impositivo	-	-	-	-	8	-	8	8
Utilidad neta	-	-	-	-	-	961	961	961
Saldos al 31 de diciembre de 2008	984	2.688	3.672	-	95	253	348	4.023

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

*Valerio Cavallo*

**Valerio Cavallo**

**Director Administración, Finanzas y Control**

*Enrique Garrido*

**Enrique Garrido**  
**Presidente**

Para nuestro informe de fecha  
16 de febrero de 2009  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C. BA. Nº 17  
**Dr. Juan C. Grassi**  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 72 Folio 59

POR COMISION FISCALIZADORA

*Dra. Jacqueline Berzée*  
**Dra. Jacqueline Berzée**  
Síndico