

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

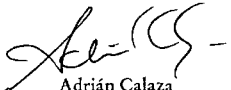
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO  
correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009  
(expresados en millones de pesos, excepto la cifra de dividendos por acción en pesos - Nota 1.b)

Concepto	Aporte de los propietarios (Nota 6)			Resultados (Nota 10)			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 2009	984	2.688	3.672	-	95	253	348	4.020
Diferencias de cambio por conversión de estados contables de sociedades controladas en el exterior (a)	-	-	-	-	19	-	19	19
Diferencias transitorias de medición de IFD determinados como cobertura eficaz, netas de su efecto impositivo	-	-	-	-	(8)	-	(8)	(8)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	1.405	1.405	1.405
Saldos al 31 de diciembre de 2009	984	2.688	3.672	-	106	1.658	1.764	5.436
Disposición de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 28 de abril de 2010:								
- Reserva Legal	-	-	-	360	-	(360)	-	-
- Dividendos en efectivo (\$1,07 por acción) - Nota 4	-	-	-	-	-	(1.053)	(1.053)	(1.253)
Diferencias de cambio por conversión de estados contables de sociedades controladas en el exterior	-	-	-	-	33	-	33	33
Utilidad neta	-	-	-	-	-	1.821	1.821	1.821
Saldos al 31 de diciembre de 2010	984	2.688	3.672	360	(b) 139	2.066	2.565	6.237
Disposición de la Asamblea Ordinaria del 7 de abril de 2011:								
- Reserva Legal	-	-	-	91	-	(91)	-	-
- Dividendos en efectivo (\$0,93 por acción) - Nota 4	-	-	-	-	-	(915)	(915)	(915)
Diferencias de cambio por conversión de estados contables de sociedades controladas en el exterior	-	-	-	-	42	-	42	42
Utilidad neta	-	-	-	-	-	2.422	2.422	2.422
Saldos al 31 de diciembre de 2011	984	2.688	3.672	451	(b) 181	3.482	4.114	7.786

(a) Incluye (13) de realización de diferencias de cambio correspondientes a la reducción voluntaria del capital de Núcleo.

(b) Corresponde a diferencias de cambio por conversión de estados contables de sociedades controladas en el exterior.

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

  
Adrián Calaza  
Director Administración, Finanzas y Control

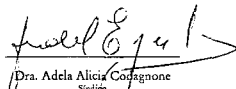
  
Enrique Garrido  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
16 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B. Nº 1917  
Dr. Alejandro P. Frechou  
Contador Público (UBA)  
C.P.E.C.A.B. Nº 146 Pº 83

  
Dra. Adela Alicia Cognigni  
Socio