

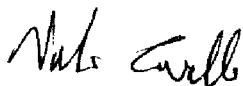
TELECOM ARGENTINA S.A.

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 3.c)

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 consolidados. No obstante ser coincidente con el estado de evolución del patrimonio neto individual, este estado es incluido a los efectos de presentar un juego completo de estados contables consolidados.

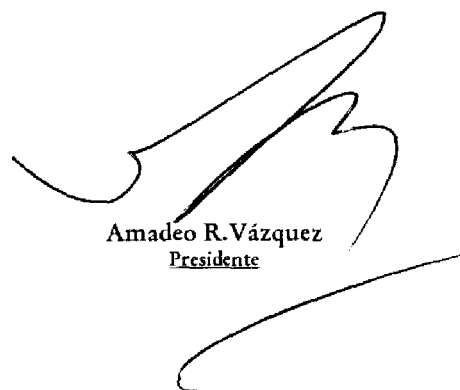


Valerio Cavallo

Director Administración, Finanzas y Control



Carlos Felices
Gerente General



Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha 7 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socios)

C.P.E.C.A.B.A. Nº 117
Juan C. Grazioplene
Contador Público (UB)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 Folio 59

FOR COMISION FISCALIZADORA

Dr. Enrique Garrido
Síndico