

TELECOM ARGENTINA S.A.

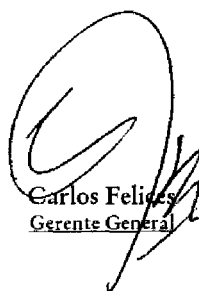
Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria


**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 3.c)

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 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

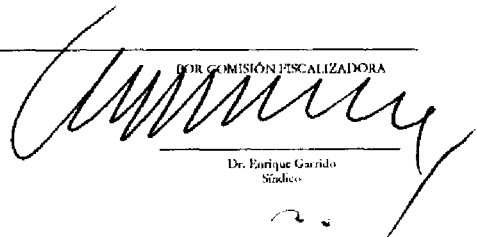
  
Carlos Felices  
Gerente General

  
Gerardo Werthein  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Vesamos nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2007  
PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONDS S.R.L.

(Fiscal)  
C.P.C.E. S.A. B.A. T.P. 1997  
Juan C. Grassi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Teléfono: 72 (línea 59)

POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Dr. Enrique Garrido  
Síndico