

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 2010, 2009 y 2008 (expresados en millones de pesos, excepto la cifra de dividendos por acción en pesos - Nota 3.c)

Concepto	Aporte de los propietarios (Nota 9)			Resultados (Nota 15)				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 2008	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 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	4.020
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 6	-	-	-	-	-	(1.053)	(1.053)	(1.053)
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

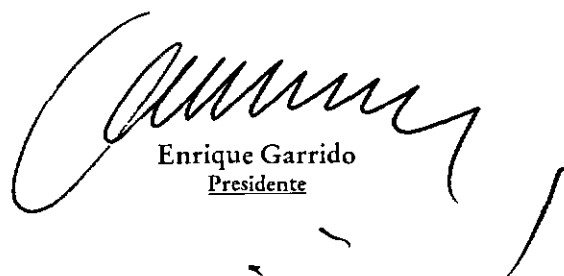
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.

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.

(a) Incluye (13) de realización de diferencias de cambio correspondientes a la reducción voluntaria del capital de Núcleo (Notas 5.v. y 7.f).

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


Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control


Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de febrero de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B. CT° P° 17
Dr. Alejandro P. Frechou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B. CT° 156 P° 85


Dr. Diego Serrano Rosonnet
Síndico