

TELECOM ARGENTINA S.A.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria.
A partir de la entrada en vigencia de la Ley N° 26.831 rige al respecto el artículo 90 de la mencionada Ley (Nota 20).

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

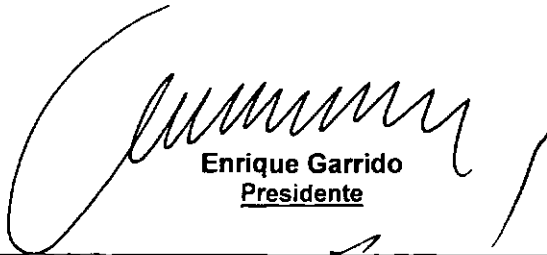
(En millones de pesos)

	Patrimonio Neto atribuible a Telecom Argentina (Sociedad Controlante)							Patrimonio Neto atribuible a los accionistas no controlantes	Total Patrimonio Neto	
	Capital social (1)	Ajuste Integral del capital social	Total del capital social	Reserva legal	Reserva voluntaria para futuras inversiones	Efectos de conversión monetaria	Resultados no asignados			Total
Saldos al 1° de enero de 2010 de acuerdo a NCA	984	2.688	3.672	-	-	106	1.658	5.436	-	5.436
Ajuste por adopción NIIF	-	-	-	-	-	(92)	165	73	88	161
Saldos corregidos al 1° de enero de 2010 de acuerdo a NIIF	984	2.688	3.672	-	-	14	1.823	5.509	88	5.597
Reserva legal (2)	-	-	-	360	-	-	(360)	-	-	-
Dividendos (2)	-	-	-	-	-	-	(1.053)	(1.053)	-	(1.053)
Resultados integrales:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	1.935	1.935	14	1.949
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	13	-	13	5	18
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	13	1.935	1.948	19	1.967
Saldos al 31 de diciembre de 2010	984	2.688	3.672	360	-	27	2.345	6.404	107	6.511
Saldos al 1° de enero de 2011 de acuerdo a NCA	984	2.688	3.672	360	-	139	2.066	6.237	-	6.237
Ajuste por adopción NIIF (Nota 4)	-	-	-	-	-	(112)	279	167	107	274
Saldos corregidos al 1° de enero de 2011 de acuerdo a NIIF	984	2.688	3.672	360	-	27	2.345	6.404	107	6.511
Reserva legal (3)	-	-	-	91	-	-	(91)	-	-	-
Dividendos (3)	-	-	-	-	-	-	(915)	(915)	-	(915)
Resultados integrales:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	2.513	2.513	29	2.542
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	19	-	19	8	27
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	19	2.513	2.532	37	2.569
Saldos al 31 de diciembre de 2011	984	2.688	3.672	451	-	46	3.852	8.021	144	8.165
Saldos al 1° de enero de 2012 de acuerdo a NCA	984	2.688	3.672	451	-	181	3.482	7.786	-	7.786
Ajuste por adopción NIIF (Nota 4)	-	-	-	-	-	(135)	370	235	144	379
Saldos corregidos al 1° de enero de 2012 de acuerdo a NIIF	984	2.688	3.672	451	-	46	3.852	8.021	144	8.165
Dividendos de Núcleo (4)	-	-	-	-	-	-	-	-	(23)	(23)
Reserva legal (5)	-	-	-	122	-	-	(122)	-	-	-
Reserva voluntaria para futuras inversiones (5)	-	-	-	-	2.553	-	(2.553)	-	-	-
Dividendos (5)	-	-	-	-	-	-	(807)	(807)	-	(807)
Resultados integrales:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	2.685	2.685	47	2.732
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	60	-	60	31	91
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	60	2.685	2.745	78	2.823
Saldos al 31 de diciembre de 2012	984	2.688	3.672	573	2.553	106	3.055	9.959	199	10.158

- (1) Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, la totalidad de las acciones (984.380.978) estaban suscriptas e integradas.
(2) Tal como lo aprobó la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2010.
(3) Tal como lo aprobó la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de abril de 2011.
(4) Tal como lo aprobó la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Núcleo celebrada el 16 de marzo de 2012.
(5) Tal como lo aprobó la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2012.

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


Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control


Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 17
Dr. Alejandro P. Frachou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85


Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico