

## Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

### ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

Valores expresados en millones de pesos, reexpresados según lo descrito en la Nota 2.1.

Conceptos	Aporte de los propietarios		Total	Resultados Acumulados (2)			Total
	Capital Social (1)			Reserva Legal	Reserva para futuros dividendos	Resultados no asignados	
	Valor nominal	Ajuste integral del capital social					
Saldos al 31 de diciembre de 2002	1.746	2.135	3.881	416	1.626	(3.513)	2.410
Ajuste de transición por aplicación de las nuevas normas contables (3)	-	-	-	-	-	(37)	(37)
Ganancia neta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003	-	-	-	-	-	405	405
Saldos al 31 de diciembre de 2003	1.746	2.135	3.881	416	1.626	(3.145)	2.778
Pérdida neta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1.746	2.135	3.881	416	1.626	(3.153)	2.770

(1) Incluye 2.355 acciones correspondientes a acciones en cartera.

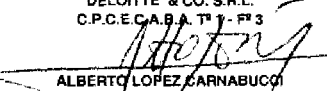
(2) Ver Nota 4.

(3) Adecuación del saldo al inicio del ejercicio de Resultados no asignados por aplicación inicial del nuevo criterio de medición de instrumentos financieros derivados.

Las notas 1 a 18 y los estados complementarios (Anexos A, B, C, D, E, F, G y H) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

  
EDUARDO A. SANGUINETTI  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
MARIO EDUARDO VAZQUEZ  
PRESIDENTE

El informe sobre los estados contables  
fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende  
en documento aparte  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3  
  
ALBERTO LOPEZ CARNABUCCHI  
SOCIO  
Cofeador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200