

## Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

### ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

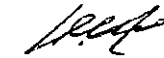
Valores expresados en pesos, reexpresados según lo descripto en la Nota 2.1.

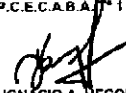
Conceptos	Aporte de los propietarios			Resultados Acumulados (1)				
	Capital Social (1)			Reserva legal	Reserva para futuros dividendos	Resultados no asignados	Resultados Diferidos	Total
	Valor nominal	Ajuste integral del capital social	Total					
Saldos al 31 de diciembre de 2009	698.420.030	1.209.432.082	1.907.852.112	381.570.422	249.083.243	377.635.221	297.766	2.916.438.764
Asignación de resultados acumulados de acuerdo a lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria y Asambleas Especiales de las Clases A y B de fecha 21 de abril de 2010 (ver nota 5.)	-	-	-	-	377.635.221	(377.635.221)	-	-
Resolución del Directorio de pago de dividendos en efectivo de fecha 6 de mayo de 2010 (ver nota 5.)	-	-	-	-	(485.401.921)	-	-	(485.401.921)
Diferencias transitorias de medición de instrumentos financieros derivados determinados como cobertura eficaz	-	-	-	-	-	-	(573.493)	(573.493)
Ganancia neta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	-	-	-	-	-	408.125.670	-	408.125.670
Saldos al 31 de diciembre de 2010	698.420.030	1.209.432.082	1.907.852.112	381.570.422	141.316.543	408.125.670	(275.727)	2.838.589.020
Asignación de resultados acumulados de acuerdo a lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria y Asambleas Especiales de las Clases A y B de fecha 28 de abril de 2011 (ver nota 5.)	-	-	-	-	408.125.670	(408.125.670)	-	-
Diferencias transitorias de medición de instrumentos financieros derivados determinados como cobertura eficaz	-	-	-	-	-	-	149.250	149.250
Ganancia neta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	-	-	-	-	-	661.474.271	-	661.474.271
Saldos al 31 de diciembre de 2011	698.420.030	1.209.432.082	1.907.852.112	381.570.422	549.442.213	661.474.271	(126.477)	3.500.212.541

(1) Ver nota 5.

Las notas 1 a 17 y Anexos A, B, C, D, E, F, G y H que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

  
**SANTIAGO C. LAZZATI**  
 POR COMISION FISCALIZADORA

  
**LUIS BLASCO BOSQUED**  
 PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro  
 Informe de fecha 23/02/2012  
**PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13  
  
**IGNACIO A. HECQUET**  
 SOCIO  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222