

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002
(expresados en millones de pesos - Nota 1.b)

	31 de diciembre de		
	2004	2003	2002
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES			
Utilidad (pérdida) neta	(666)	351	(4.386)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsión para deudores incobrables y otros conceptos	48	(2)	131
Amortizaciones de bienes de uso	1.232	1.436	1.558
Amortizaciones de activos intangibles	48	63	66
Resultados de inversiones permanentes	(173)	(334)	1.016
Depreciación llave de negocio	-	-	10
Consumo de materiales	53	34	47
Valor residual de bajas de bienes de uso	2	2	7
Previsiones para juicios y otras contingencias	17	54	67
Resultados por reestructuración de deuda financiera	21	(280)	-
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	1.215	221	3.736
Impuesto a las ganancias	-	-	(1.104)
Disminución (aumento) neto de activos	(39)	(234)	748
Aumento (disminución) neta de pasivos	(19)	204	(603)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	1.739	1.515	1.293
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de bienes de uso	(194)	(89)	(256)
Adquisición de activos intangibles	(12)	(2)	(3)
Ingresos por venta de bienes de uso y participaciones en otras sociedades	4	-	2
Inversiones no consideradas efectivo	(469)	(85)	25
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(671)	(176)	(232)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Pago de préstamos	-	-	(4)
Cancelación de préstamos por recompra de deuda	-	(328)	-
Pago de intereses y gastos relacionados	-	(283)	(355)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	-	(611)	(359)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	1.068	728	702
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	1.785	1.057	355
EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.853	1.785	1.057

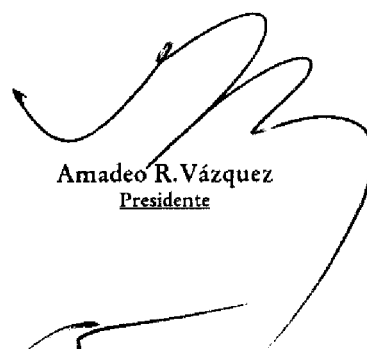
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales.
Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo se expone en Nota 4.



Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control



Carlos Felices
Gerente General



Amadeo R. Vázquez
Presidente

Visto nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
PRIGERATERIA ASE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.A.B.A. N° 117
Juan C. Grillo
Contador Público (UB)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 Folio 59

POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Enrique Garrido
Síndico