

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

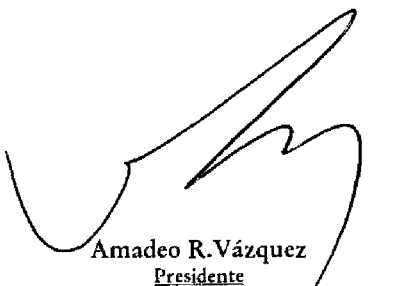
correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003
(expresados en millones de pesos - Nota 1.b)

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u>			
Utilidad (pérdida) neta	1.334	(666)	351
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsión para deudores incobrables y otros conceptos	25	48	(2)
Amortizaciones de bienes de uso	1.074	1.232	1.436
Amortizaciones de activos intangibles	9	48	63
Resultados de inversiones permanentes	196	(173)	(334)
Consumo de materiales	53	53	34
Valor residual de bajas de bienes de uso	4	2	2
Previsiones para juicios y otras contingencias	52	17	54
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	(111)	1.215	221
Resultados por reestructuración de deuda financiera	(1.424)	21	(280)
Impuesto a las ganancias	208	-	-
Aumento neto de activos	(27)	(39)	(234)
Aumento (disminución) neta de pasivos	52	(2)	216
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	1.445	1.756	1.527
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Adquisición de bienes de uso	(261)	(194)	(89)
Adquisición de activos intangibles	(33)	(12)	(2)
Ingresos por venta de participaciones en otras sociedades	13	4	-
Inversiones no consideradas efectivo y otros conceptos	738	(469)	(85)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	457	(671)	(176)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Pago de préstamos	(3.432)	-	-
Cancelación de préstamos por recompra de deuda	-	-	(328)
Pago de intereses y gastos relacionados	(805)	(17)	(295)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(4.237)	(17)	(623)
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(2.335)	1.068	728
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	2.853	1.785	1.057
EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	518	2.853	1.785

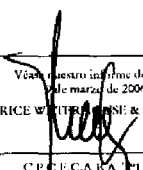
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales.
Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo se expone en Nota 4.


Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

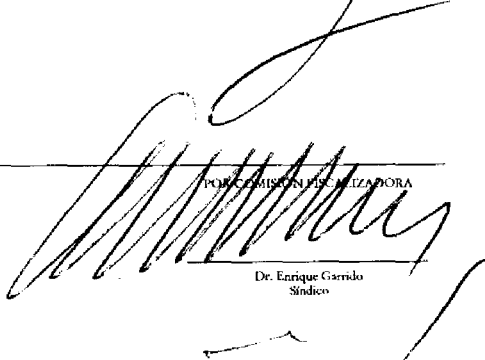

Carlos Felices
Gerente General


Amadeo R. Vázquez
Presidente

Visto nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE COopers & LYNDEN & CO S.R.L.


C.P.C.E. C.A. P.A. Nº 117
Juan C. Grassano
Comisario Público (Uy)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 Folio 59

COMISION REVISADORA


Dr. Enrique Garrido
Síndico