

TELECOM ARGENTINA S.A.

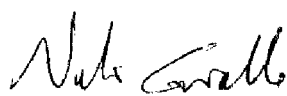
Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

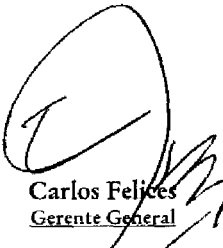
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO


correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(expresados en millones de pesos – Nota 1.b)

	31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES			
Utilidad (pérdida) neta	244	1.334	(666)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsión para deudores incobrables y otras deducidas del activo	33	25	48
Amortizaciones de bienes de uso	923	1.074	1.232
Amortizaciones de activos intangibles	11	9	48
Resultados de inversiones permanentes	(43)	196	(173)
Consumo de materiales	61	53	53
Resultado por venta/baja de bienes de uso	(9)	4	2
Previsiones para juicios y otras contingencias	73	52	17
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	443	(111)	1.215
Resultados por reestructuración de deuda financiera	-	(1.424)	21
Impuesto a las ganancias	(47)	208	-
Disminución (aumento) neto de activos	(63)	(27)	(39)
Aumento (disminución) neta de pasivos	21	52	(2)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	1.647	1.445	1.756
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de bienes de uso	(394)	(261)	(194)
Adquisición de activos intangibles	(41)	(33)	(12)
Ingresos por la venta de bienes de uso	17	-	-
Inversiones no consideradas efectivo	45	751	(465)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	(373)	457	(671)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Pago de préstamos	(982)	(3.432)	-
Pago de intereses y gastos relacionados	(326)	(805)	(17)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(1.308)	(4.237)	(17)
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO	(34)	(2.335)	1.068
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	518	2.853	1.785
EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	484	518	2.853

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


Gerardo Werthein
Vicepresidente en ejercicio de la
Presidencia

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYON S.R.L.

C.P.C.E. S.C.A.B.A. Nº 17
Juan C. Grassi
Comisario Público (FB)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tom. 72 Folio 59

COMISION RECALIZADORA

Dr. Enrique Garrido
Síndico