

TELECOM ARGENTINA S.A.

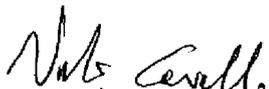
Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(expresados en millones de pesos - Nota 1.b)

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES			
Utilidad neta	884	244	1.334
Utilidad neta por las operaciones en discontinuación	(100)	(9)	(4)
Utilidad neta de las operaciones que continúan	784	235	1.330
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones que continúan			
Previsión para deudores incobrables y otras deducidas del activo	58	33	25
Amortizaciones de bienes de uso	814	923	1.074
Amortizaciones de activos intangibles	13	11	9
Resultados de inversiones permanentes	(328)	(34)	200
Consumo de materiales	76	61	53
Resultado por disposición de bienes de uso y otros activos	(27)	(5)	(2)
Previsiones para juicios y otras contingencias	62	73	52
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	360	402	(111)
Resultados por reestructuración de deuda financiera	-	-	(1.424)
Impuesto a las ganancias	59	(47)	208
Aumento neto de activos	(182)	(67)	(21)
Aumento neto de pasivos	43	21	52
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones que continúan	1.732	1.606	1.445
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de bienes de uso	(560)	(394)	(261)
Adquisición de activos intangibles	(35)	(41)	(33)
Ingresos por disposición de bienes de uso y otros activos	21	17	-
Ingresos por la venta de participaciones en otras sociedades (Nota 10)	182	-	-
Inversiones no consideradas efectivo	(532)	45	751
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión que continúan	(924)	(373)	457
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Pago de préstamos	(889)	(984)	(3.432)
Pago de intereses y gastos relacionados	(182)	(283)	(805)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación que continúan	(1.071)	(1.267)	(4.237)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO	(263)	(34)	(2.335)
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	484	518	2.853
EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	221	484	518

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

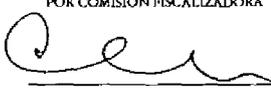
Director Administración, Finanzas y Control


Carlos Felices
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 17
Juan C. Grassi
Contador Público (C.P.B.)
C.P.C.R. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 Folio 59

POR COMISIÓN FISCALIZADORA


Dr. Jorge Luis Pérez Alai
Síndico