

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 2008, 2007 y 2006
(expresados en millones de pesos – Nota 1.b)

	31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES			
Utilidad neta	961	884	244
Utilidad neta por las operaciones en discontinuación	-	(100)	(9)
Utilidad neta de las operaciones que continúan	961	784	235
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones que continúan			
Previsión para deudores incobrables y otras deducidas del activo	28	58	33
Amortizaciones de bienes de uso	800	814	923
Amortizaciones de activos intangibles	16	13	11
Resultados de inversiones permanentes	(694)	(328)	(34)
Consumo de materiales	98	76	61
Resultado por disposición de bienes de uso y otros activos	2	(27)	(5)
Previsiones para juicios y otras contingencias	66	62	73
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	423	360	402
Impuesto a las ganancias	143	59	(47)
Aumento neto de activos	(127)	(182)	(67)
Aumento neto de pasivos	58	43	21
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones que continúan	1.774	1.732	1.606
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de bienes de uso	(804)	(560)	(394)
Adquisición de activos intangibles	(14)	(35)	(41)
Adquisición de inversiones permanentes	(99)	-	-
Aportes irrevocables a Cubecorp	(10)	-	-
Dividendos cobrados	220	-	-
Inversiones no consideradas efectivo	334	(532)	45
Ingresos por disposición de bienes de uso y otros activos	23	21	17
Ingresos por la venta de participaciones en otras sociedades	-	182	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión que continúan	(350)	(924)	(373)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Pago de préstamos	(1.188)	(889)	(984)
Pago de intereses y gastos relacionados	(109)	(182)	(283)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación que continúan	(1.297)	(1.071)	(1.267)
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO	127	(263)	(34)
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	221	484	518
EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	348	221	484

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



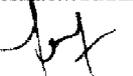
Enrique Garrido
Presidente

Este es nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

REG. C.A.B.A. Nº 17
Dr. Juan C. Grassi
Contador Público (UB)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 Folio 59

POR COMISIÓN FISCALIZADORA


Dr. Jacqueline Berzón
Síndico