

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 2009, 2008 y 2007

(expresados en millones de pesos – Nota 1.b)

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES QUE CONTINUAN</u></b>			
Utilidad neta de las operaciones que continúan	1.405	961	784
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones que continúan</b>			
Previsión para deudores incobrables y otras deducidas del activo	55	36	58
Amortizaciones de bienes de uso	642	800	814
Amortizaciones de activos intangibles	17	16	13
Resultados de inversiones permanentes	(937)	(694)	(328)
Consumo de materiales	102	98	76
Resultado por disposición de bienes de uso y otros activos	(7)	(6)	(27)
Previsiones para juicios y otras contingencias	78	66	62
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	216	593	372
Impuesto a las ganancias	219	94	37
Aumento neto de activos	(279)	(277)	(192)
Aumento (disminución) neta de pasivos	92	87	63
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones que continúan</b>	<b>1.603</b>	<b>1.774</b>	<b>1.732</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION QUE CONTINUAN</u></b>			
Adquisición de bienes de uso	(830)	(804)	(560)
Adquisición de activos intangibles	(17)	(14)	(35)
Adquisición de inversiones permanentes	-	(99)	-
Efectivo incorporado por fusión de Cubecorp	2	-	-
Aportes irrevocables a Cubecorp	-	(10)	-
Dividendos cobrados	730	220	-
Inversiones no consideradas efectivo	253	334	(532)
Ingresos por venta de bienes de uso y otros activos	15	23	21
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión que continúan</b>	<b>153</b>	<b>(350)</b>	<b>(1.106)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION QUE CONTINUAN</u></b>			
Pago de préstamos	(1.442)	(1.188)	(889)
Pago de intereses y gastos relacionados	(84)	(109)	(182)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación que continúan</b>	<b>(1.526)</b>	<b>(1.297)</b>	<b>(1.071)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION EN DESCONTINUACION</u></b>			
Ingresos por la venta de participaciones en otras sociedades	-	-	182
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión en discontinuación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>182</b>
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo por operaciones que continúan</b>	<b>230</b>	<b>127</b>	<b>(445)</b>
<b>Aumento neto del efectivo por operaciones en discontinuación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>182</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>230</b>	<b>127</b>	<b>(263)</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>348</b>	<b>221</b>	<b>484</b>
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>578</b>	<b>348</b>	<b>221</b>

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.

Gerardo Werthein  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2010  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 P°17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
T° 155 P° 146

Dr. Gerardo Prieto  
Síndico