

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 2010, 2009 y 2008  
(expresados en millones de pesos – Nota 1.b)

	31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</b>			
Utilidad neta de las operaciones	1.821	1.405	961
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>			
Previsión para deudores incobrables y otras deducidas del activo	32	55	36
Amortizaciones de bienes de uso	693	642	800
Amortizaciones de activos intangibles	21	17	16
Resultados de inversiones permanentes	(1.240)	(937)	(694)
Consumo de materiales	109	102	98
Resultado por disposición de bienes de uso y otros activos	(7)	(7)	(6)
Previsiones para juicios y otras contingencias	105	78	66
Obsolescencia de materiales	(1)	-	-
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	-	216	593
Impuesto a las ganancias	(109)	219	94
Aumento neto de activos	(5)	(279)	(277)
Aumento neto de pasivos	169	92	87
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>1.588</b>	<b>1.603</b>	<b>1.774</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisición de bienes de uso	(810)	(830)	(804)
Adquisición de activos intangibles	(21)	(17)	(14)
Adquisición de inversiones permanentes	-	-	(99)
Efectivo incorporado por fusión de Cubecorp	-	2	-
Aportes irrevocables a Cubecorp	-	-	(10)
Dividendos cobrados	575	730	220
Inversiones no consideradas efectivo	-	253	334
Ingresos por venta de bienes de uso y otros activos	14	15	23
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>(242)</b>	<b>153</b>	<b>(350)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Pago de préstamos	-	(1.442)	(1.188)
Pago de intereses y gastos relacionados	-	(84)	(109)
Pago de dividendos	(1.053)	-	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(1.053)</b>	<b>(1.526)</b>	<b>(1.297)</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>293</b>	<b>230</b>	<b>127</b>
<b>EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>578</b>	<b>348</b>	<b>221</b>
<b>EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>871</b>	<b>578</b>	<b>348</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.

  
Adrián Calaza  
Director Administración, Finanzas y Control

  
Enrique Garrido  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
21 de febrero de 2011  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 17  
Dr. Alejandro B. Frechou  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 156 P.º 85

  
Dr. Diego Serrano Redonnet  
Síndico