

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 2011, 2010 y 2009  
(expresados en millones de pesos - Nota 1.b)

	31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</b>			
Utilidad neta de las operaciones	2.422	1.821	1.405
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>			
Previsión para deudores incobrables y otras deducidas del activo	28	32	55
Amortizaciones de bienes de uso	737	693	642
Amortizaciones de activos intangibles	17	21	17
Resultados de inversiones permanentes	(1.912)	(1.240)	(937)
Consumo de materiales	126	109	102
Resultado por disposición de bienes de uso y otros activos	(14)	(7)	(7)
Previsiones para juicios y otras contingencias	250	105	78
Obsolescencia de materiales	4	(1)	-
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	-	-	216
Impuesto a las ganancias	(236)	(109)	219
Aumento neto de activos	(86)	(5)	(279)
Aumento neto de pasivos	315	169	92
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>1.651</b>	<b>1.588</b>	<b>1.603</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisición de bienes de uso	(1.324)	(810)	(830)
Adquisición de activos intangibles	(134)	(21)	(17)
Dividendos cobrados	640	575	730
Ingresos por venta de bienes de uso y otros activos	25	14	15
Inversiones no consideradas efectivo	15	-	253
Efectivo incorporado por fusión de Cubecorp	-	-	2
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>(778)</b>	<b>(242)</b>	<b>153</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Pago de préstamos	-	-	(1.442)
Pago de intereses y gastos relacionados	-	-	(84)
Pago de dividendos	(915)	(1.053)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(915)</b>	<b>(1.053)</b>	<b>(1.526)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>(42)</b>	<b>293</b>	<b>230</b>
<b>EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>871</b>	<b>578</b>	<b>348</b>
<b>EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>829</b>	<b>871</b>	<b>578</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  
16 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.I.B.A. Nº 117  
Dr. Alejandro P. Frechou  
Cátedra Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.I.B.A. T° 136 P° 81

  
Dra. Adela Alicia Godagnone  
Socios