

TELECOM ARGENTINA S.A.

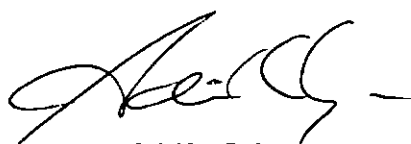
Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria.
A partir de la entrada en vigencia de la Ley N° 26.831 rige al respecto el artículo 90 de la mencionada Ley (Nota 8).

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES

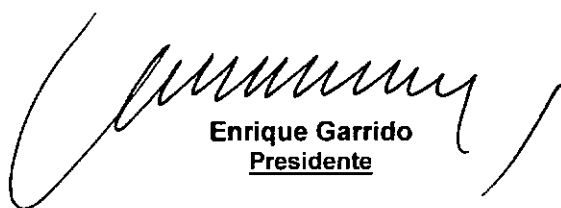
(En millones de pesos)

Nota	Ejercicios finalizados el		
	31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES			
Utilidad neta	2.685	2.513	1.935
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsión para deudores incobrables y otras deducidas del activo	61	32	16
Depreciaciones de PP&E	4 829	727	683
Amortizaciones de activos intangibles	4 96	87	89
Resultado de inversiones permanentes	4 (2.184)	(2.001)	(1.345)
Consumo de materiales	4 122	97	87
Resultados por disposición de PP&E	4 (7)	(14)	(9)
Juicios y otras contingencias	4 130	252	118
Previsión por reestructuración	52	-	-
Otros resultados financieros	(82)	(21)	16
Impuesto a las ganancias devengado	4 272	276	330
Impuesto a las ganancias pagado	5 (292)	(513)	(434)
Aumento neto de activos	5 (221)	(83)	(7)
(Disminución) aumento neto de pasivos	5 (163)	321	158
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	1.298	1.673	1.637
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de PP&E	5 (1.380)	(1.296)	(786)
Adquisición de activos intangibles	5 (90)	(203)	(81)
Ingresos por venta de PP&E	10	25	14
Dividendos cobrados	5 1.510	640	575
Inversiones no consideradas efectivo	5 (290)	15	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(240)	(819)	(278)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Pago de dividendos	5 (807)	(915)	(1.053)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(807)	(915)	(1.053)
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
	79	19	(13)
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO			
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	4 330	(42)	293
EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	4 829	871	578
	4 1.159	829	871

Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo individuales se expone en Nota 5.
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales.



Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control



Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° F°17
Dr. Alejandro P. Frechou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 166 F° 85



Dr. Diego Serrano Redonnet
Síndico