

TELECOM ARGENTINA S.A.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

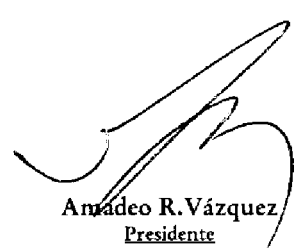
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002
(expresados en millones de pesos – Nota 3.c)

	31 de diciembre de		
	2004	2003	2002
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES			
Utilidad (pérdida) neta	(666)	351	(4.386)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsión para deudores incobrables y otros conceptos	63	12	191
Amortizaciones de bienes de uso	1.552	1.768	1.980
Amortizaciones de activos intangibles	94	109	111
Resultados de inversiones permanentes	2	(2)	23
Depreciación llave de negocio	-	-	10
Consumo de materiales	54	39	47
Valor residual de bajas de bienes de uso	4	8	50
Resultado por venta de bienes de uso	-	1	-
Previsiones para comisiones de agentes	25	1	-
Previsiones para juicios y otras contingencias	24	90	101
Resultados por reestructuración de deuda financiera	(209)	(376)	-
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	1.407	32	4.568
Impuesto a las ganancias	26	(7)	(1.304)
Participación de terceros en sociedades controladas	(3)	21	(25)
Disminución (aumento) neto de activos	(182)	(350)	998
Aumento (disminución) neta de pasivos	(27)	318	(697)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	2.164	2.015	1.667
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de bienes de uso	(461)	(162)	(390)
Adquisición de activos intangibles	(12)	(6)	(24)
Ingresos por venta de bienes de uso y participaciones en otras sociedades	4	3	2
Inversiones no consideradas efectivo	(382)	(180)	100
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(851)	(345)	(312)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Toma de préstamos	-	-	18
Pago de préstamos	(471)	(11)	(42)
Cancelación de préstamos por recompra de deuda	-	(422)	-
Pago de intereses y gastos relacionados	(118)	(335)	(446)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(589)	(768)	(470)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	724	902	885
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	2.216	1.314	429
EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.940	2.216	1.314

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.
Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados se expone en Nota 6.


Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control


Carlos Felices
Gerente General

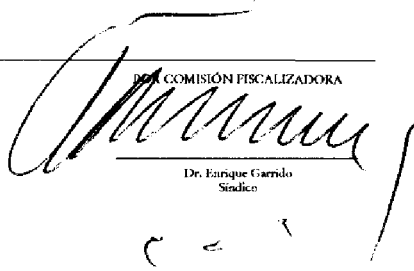

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°18 P°17
Juan C. Grassi
Creador Público (UB)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 Folio 59

COMISIÓN FISCALIZADORA


Dr. Enrique Garrido
Síndico