

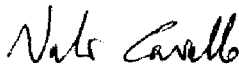
TELECOM ARGENTINA S.A.

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 2005, 2004 y 2003
(expresados en millones de pesos - Nota 3.c)

	31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u>			
Utilidad (pérdida) neta	1.334	(666)	351
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsión para deudores incobrables y otros conceptos	56	63	12
Amortizaciones de bienes de uso	1.454	1.552	1.768
Amortizaciones de activos intangibles	44	94	109
Resultados de inversiones permanentes	(7)	2	(2)
Consumo de materiales	58	54	39
Valor residual de bajas de bienes de uso	11	4	9
Previsiones para comisiones de agentes	86	25	1
Previsiones para juicios y otras contingencias	88	24	90
Resultados por tenencia de bienes de cambio	14	6	5
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	70	1.406	32
Resultados por reestructuración de deuda financiera	(1.424)	(209)	(376)
Impuesto a las ganancias	111	26	(7)
Participación de terceros en sociedades controladas	8	(3)	21
Aumento neto de activos	(166)	(198)	(355)
Aumento neto de pasivos	230	20	330
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	1.967	2.200	2.027
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Adquisición de bienes de uso	(548)	(461)	(162)
Adquisición de activos intangibles	(33)	(12)	(6)
Ingresos por venta de bienes de uso y de participaciones en otras sociedades	13	4	3
Inversiones no consideradas efectivo y otros conceptos	655	(382)	(180)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	87	(851)	(345)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Toma de préstamos	1.236	-	-
Pago de préstamos	(4.684)	(471)	(11)
Cancelación de préstamos por recompra de deuda	-	-	(422)
Pago de intereses y gastos relacionados	(944)	(154)	(347)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(4.392)	(625)	(780)
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(2.338)	724	902
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	2.940	2.216	1.314
EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	602	2.940	2.216

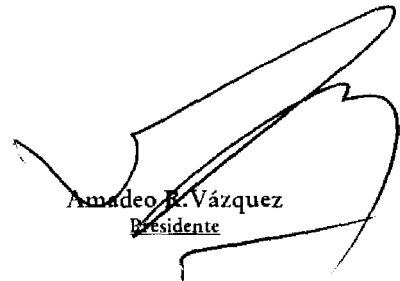
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados se expone en Nota 6.



Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control



Carlos Felices
Gerente General

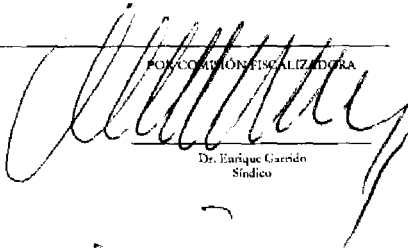


Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C. E.C.A.B.A. T.º 117
Juan C. Grass
Contador Público (UB)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
L.º 11.727 Folio 59

FOR CONTADOR PÚBLICO EN EJERCICIO


Dr. Enrique Garido
Síndico