

TELECOM ARGENTINA S.A.

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

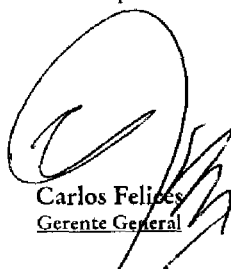
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004  
(expresados en millones de pesos - Nota 3.c)

	31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</b>			
Utilidad (pérdida) neta	244	1.334	(666)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>			
Previsión para deudores incobrables y otras deducidas del activo	104	56	63
Amortizaciones de bienes de uso	1.342	1.454	1.552
Amortizaciones de activos intangibles	50	44	94
Resultados de inversiones permanentes	(5)	(7)	2
Consumo de materiales	66	58	54
Resultado por venta/baja de bienes de uso	(7)	11	4
Previsiones para juicios y otras contingencias	154	174	49
Resultados por tenencia de bienes de cambio	5	14	6
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	575	70	1.406
Resultados por reestructuración de deuda financiera	-	(1.424)	(209)
Impuesto a las ganancias	(38)	111	26
Participación de terceros en sociedades controladas	22	8	(3)
Aumento neto de activos	(304)	(166)	(198)
Aumento neto de pasivos	192	230	20
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>2.400</b>	<b>1.967</b>	<b>2.200</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisición de bienes de uso	(825)	(548)	(461)
Adquisición de activos intangibles	(41)	(33)	(12)
Ingresos por la venta de bienes de uso	17	-	-
Inversiones no consideradas efectivo	45	668	(378)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>(804)</b>	<b>87</b>	<b>(851)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Toma de préstamos	36	1.236	-
Pago de préstamos	(1.111)	(4.684)	(471)
Pago de intereses y gastos relacionados	(457)	(944)	(154)
Pago por reducción de capital de Núcleo	(4)	-	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(1.536)</b>	<b>(4,392)</b>	<b>(625)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>60</b>	<b>(2,338)</b>	<b>724</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>602</b>	<b>2,940</b>	<b>2,216</b>
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>662</b>	<b>602</b>	<b>2,940</b>

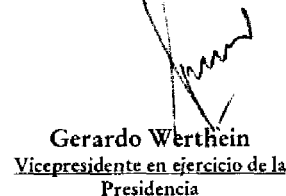
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados se expone en Nota 6.



Valerio Cavallo  
Director Administración, Finanzas y Control



Carlos Felices  
Gerente General

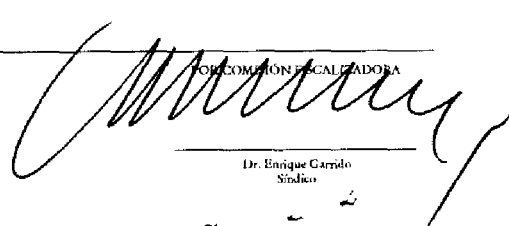


Gerardo Werthein  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Vease el Anexo Informe de fecha 8 de marzo de 2007  
PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONDE S.A.

(Señal)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Y U.P.U.  
Juan C. Grass  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Torno 72 Folio 39

COMISION FISCALIZADORA



Dr. Enrique Garrido  
Síndico