

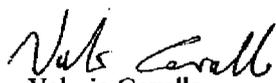
TELECOM ARGENTINA S.A.

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 2007, 2006 y 2005
(expresados en millones de pesos – Nota 3.c)

	31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u>			
Utilidad neta	884	244	1.334
Utilidad neta por las operaciones en discontinuación	(102)	(13)	(3)
Utilidad neta de las operaciones que continúan	782	231	1.331
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones que continúan			
Previsión para deudores incobrables y otras deducidas del activo	124	103	55
Amortizaciones de bienes de uso	1.377	1.342	1.453
Amortizaciones de activos intangibles	39	49	44
Resultados de inversiones permanentes	-	(5)	(7)
Consumo de materiales	80	66	58
Resultado por disposición de bienes de uso y otros activos	(19)	(7)	(6)
Previsiones para juicios y otras contingencias	79	153	172
Resultados por tenencia de bienes de cambio	59	5	14
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	498	534	70
Resultados por reestructuración de deuda financiera	-	-	(1.424)
Impuesto a las ganancias	284	(43)	108
Participación de terceros en sociedades controladas	23	22	8
Aumento neto de activos	(366)	(283)	(147)
Aumento (disminución) neta de pasivos	(14)	193	236
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones que continúan	2.946	2.360	1.965
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Adquisición de bienes de uso	(1.208)	(825)	(547)
Adquisición de activos intangibles	(35)	(41)	(33)
Ingresos por disposición de bienes de uso y otros activos	21	17	-
Ingresos por la venta de participaciones en otras sociedades (Nota 12)	182	-	-
Inversiones no consideradas efectivo	(533)	45	668
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión que continúan	(1.573)	(804)	88
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Toma de préstamos	45	36	1.236
Pago de préstamos	(1.290)	(1.113)	(4.684)
Pago de intereses y gastos relacionados	(293)	(414)	(944)
Pago de dividendos en efectivo de Núcleo	(38)	-	-
Pago por reducción de capital de Núcleo	-	(4)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación que continúan	(1.576)	(1.495)	(4.392)
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO	(203)	61	(2.339)
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	661	600	2.939
EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	458	661	600

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

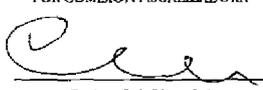

Carlos Felices
Presidente

Véase el informe de fecha
7 de febrero de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. Nº 17
Juan C. Grass
Censores Públicos (UB)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 Folio 55

POR COMISIÓN FISCALIZADORA


Dr. Jorge Luis Pérez Alati
Síndico