

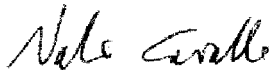
TELECOM ARGENTINA S.A.

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

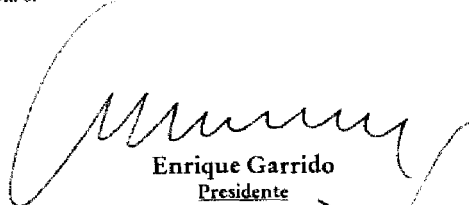
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006  
(expresados en millones de pesos - Nota 3.c)

	<b>31 de diciembre de</b>		
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u></b>			
Utilidad neta	961	884	244
Utilidad neta por las operaciones en discontinuación	-	(102)	(13)
Utilidad neta de las operaciones que continúan	961	782	231
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones que continúan</b>			
Previsión para deudores incobrables y otras deducidas del activo	99	124	103
Amortizaciones de bienes de uso	1.267	1.377	1.342
Amortizaciones de activos intangibles	22	39	49
Resultados de inversiones permanentes	-	-	(5)
Consumo de materiales	110	80	66
Resultado por disposición de bienes de uso y otros activos	-	(19)	(7)
Previsiones para juicios y otras contingencias	100	79	153
Resultados por tenencia de bienes de cambio	(2)	59	5
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	563	498	534
Impuesto a las ganancias	531	284	(43)
Participación de terceros en sociedades controladas	12	23	22
Aumento neto de activos	(486)	(366)	(283)
Aumento (disminución) neta de pasivos	142	(14)	193
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones que continúan</b>	<b>3.319</b>	<b>2.946</b>	<b>2.360</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>			
Adquisición de bienes de uso	(1.546)	(1.208)	(825)
Adquisición de activos intangibles	(15)	(35)	(41)
Adquisición de sociedades controladas	(97)	-	-
Ingresos por disposición de bienes de uso y otros activos	12	21	17
Inversiones no consideradas efectivo	329	(533)	45
Ingresos por la venta de participaciones en otras sociedades	-	182	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión que continúan</b>	<b>(1.317)</b>	<b>(1.573)</b>	<b>(804)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u></b>			
Toma de préstamos	91	45	36
Pago de préstamos	(1.444)	(1.290)	(1.113)
Pago de intereses y gastos relacionados	(185)	(293)	(414)
Pago de dividendos en efectivo	(20)	(38)	-
Pago por reducción de capital de Núcleo	-	-	(4)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación que continúan</b>	<b>(1.558)</b>	<b>(1.576)</b>	<b>(1.495)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>444</b>	<b>(203)</b>	<b>61</b>
<b>EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>458</b>	<b>661</b>	<b>600</b>
<b>EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>902</b>	<b>458</b>	<b>661</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



**Enrique Garrido**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
del 15 de febrero de 2009  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 17  
Dr. Juan C. Grassi  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 72 Folio 59

POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Dra. Jacqueline Bezzón  
Síndico