

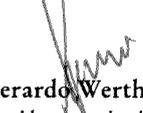
# TELECOM ARGENTINA S.A.

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 2009, 2008 y 2007 (expresados en millones de pesos – Nota 3.c)

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES QUE CONTINUAN</u></b>			
Utilidad neta de las operaciones que continúan	1.405	961	782
<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	182	108	124
Amortizaciones de bienes de uso	1.119	1.267	1.377
Amortizaciones de activos intangibles	19	22	39
Resultado de inversiones permanentes	(13)	-	-
Consumo de materiales	109	109	80
Resultado por disposición de bienes de uso y otros activos	(10)	(8)	(19)
Previsiones para juicios y otras contingencias	122	100	79
Resultados por tenencia de bienes de cambio	7	(2)	59
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	371	563	498
Impuesto a las ganancias	167	353	245
Participación de terceros en sociedades controladas	15	12	23
Aumento neto de activos	(391)	(494)	(366)
Aumento neto de pasivos	186	328	25
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones que continúan</b>	<b>3.288</b>	<b>3.319</b>	<b>2.946</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION QUE CONTINUAN</u></b>			
Adquisición de bienes de uso	(1.474)	(1.546)	(1.208)
Adquisición de activos intangibles	(17)	(15)	(35)
Adquisición de sociedades controladas	-	(97)	-
Ingresos por venta de bienes de uso y otros activos	15	12	21
Inversiones no consideradas efectivo	245	329	(533)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión que continúan</b>	<b>(1.231)</b>	<b>(1.317)</b>	<b>(1.755)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION QUE CONTINUAN</u></b>			
Toma de préstamos	361	91	45
Pago de préstamos	(1.852)	(1.444)	(1.290)
Pago de intereses y gastos relacionados	(168)	(185)	(293)
Pago de dividendos en efectivo	(19)	(20)	(38)
Pago por reducción voluntaria del capital social de Núcleo	(8)	-	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación que continúan</b>	<b>(1.686)</b>	<b>(1.558)</b>	<b>(1.576)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION EN DESCONTINUACION</u></b>			
Ingresos por la venta de participaciones en otras sociedades	-	-	182
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión en discontinuación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>182</b>
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo por operaciones que continúan</b>	<b>371</b>	<b>444</b>	<b>(385)</b>
<b>Aumento neto del efectivo por operaciones en discontinuación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>182</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>371</b>	<b>444</b>	<b>(203)</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>902</b>	<b>458</b>	<b>661</b>
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>1.273</b>	<b>902</b>	<b>458</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.

  
**Gerardo Werthein**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2010  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° P° 17  
**Dr. Carlos N. Martínez**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
T° 155 P° 146

  
**Dr. Gerardo Prieto**  
Síndico