

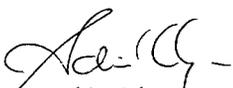
TELECOM ARGENTINA S.A.

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009
(expresados en millones de pesos – Nota 3.c)

	31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES			
Utilidad neta	2.422	1.821	1.405
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsión para deudores incobrables y otras deducidas del activo	187	152	182
Amortizaciones de bienes de uso	1.561	1.331	1.119
Amortizaciones de activos intangibles	18	23	19
Resultado de inversiones permanentes	-	-	(13)
Consumo de materiales	134	114	109
Resultado por disposición de bienes de uso y otros activos	(22)	(8)	(10)
Previsiones para juicios y otras contingencias	336	187	122
Resultados por tenencia de bienes de cambio	12	15	7
Intereses a pagar y otros resultados financieros generados por préstamos	5	92	371
Impuesto a las ganancias	8	3	167
Participación de terceros en sociedades controladas	28	19	15
Aumento neto de activos	(732)	(773)	(391)
Aumento neto de pasivos	746	762	186
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	4.703	3.738	3.288
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de bienes de uso	(2.220)	(1.803)	(1.474)
Adquisición de activos intangibles	(135)	(27)	(17)
Ingresos por venta de bienes de uso y otros activos	39	10	15
Inversiones no consideradas efectivo	20	15	245
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.296)	(1.805)	(1.231)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Toma de préstamos	78	200	361
Pago de préstamos	(123)	(890)	(1.852)
Pago de intereses y gastos relacionados	(14)	(78)	(168)
Pago de dividendos en efectivo	(915)	(1.053)	(19)
Pago por reducción voluntaria del capital social de Núcleo	-	-	(8)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(974)	(1.821)	(1.686)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	1.433	112	371
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	1.385	1.273	902
EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.818	1.385	1.273

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.


Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control


Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.F.E.C.A.B.A. 791.191/7
Dr. Alejandro R. Fréchou
Gerente Público (GPA)
C.P.F.E.C.A.B.A. 7136 1º 85


Dra. Adela Alicia Castagnone
Síndico