TELECOM ARGENTINA S.A.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria. A partir de la entrada en vigencia de la Ley N° 26.831 rige al respecto el artículo 90 de la mencionada Ley (Nota 20).

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(En millones de pesos)

	Nota		Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de	
		2012	<u>2011</u>	2010
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES Utilidad neta		2.732	2.542	1,949
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		297	187	136
Previsión para deudores incobrables y otras deducidas del activo	9	1.792	1.538	1.302
Depreciaciones de PP&E	10	820	620	410
Amortizaciones de activos intangibles	9	125	104	92
Consumo de materiales	23			
Resultados por disposición de PP&E	23 18	(8)	(22) 341	(7) 191
Previsión juicios y otras contingencias	18	235 54	341	191
Previsión por reestructuración	10		6	105
Intereses a pagar y otros resultados financieros	15	(104) 1.463	1.395	1.076
Impuesto a las ganancias devengado	15 5.b			(1.007)
Impuesto a las ganancias pagado		(1.647)	(1.316)	` '
Aumento neto de activos	5.b	(925)	(732)	(765)
Aumento neto de pasivos	5.b	195	654	762
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	-	5.029	5.317	4.244
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS				
ACTIVIDADES DE INVERSION				
Adquisición de PP&E	5.b	(2.465)	(2.193)	(1.758)
Adquisición de activos intangibles	5.b	(861)	(807)	(594)
Ingresos por venta de PP&E		13	39	10
Inversiones no consideradas efectivo	5.b	(632)	20	15
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	_	(3.945)	(2.941)	(2.327)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS				
ACTIVIDADES DE FINANCIACION				
Toma de préstamos	5.b	47	-	133
Pago de préstamos	5.b	(63)	(36)	(836)
Pago de intereses	5.b	(13)	(14)	(76)
Pago de dividendos en efectivo	5.b	(830)	(915)	(1.053)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	-	(859)	(965)	(1.832)
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-	117	31	18
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		342	1.442	103
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	5.b	2.818	1.376	1.273
EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	5.b	3.160	2.818	1.376
	-			

Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados se expone en Nota 5.b. Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.

(Socio)

/ Adrián Calaza

Director Administración, Finanzas y Control

Enrique Garrido <u>Presidente</u>

Murry

Véase nuestro informe de fecha 27 de fibrero de 2013 PRICE WATERNOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.B.C.A.B.A. Ti F²17

Dr. Alejahdro P. Frechou
Comador Publico (USA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° 176 F° 85

Dr. Diego Serrano Redonnet

7