

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

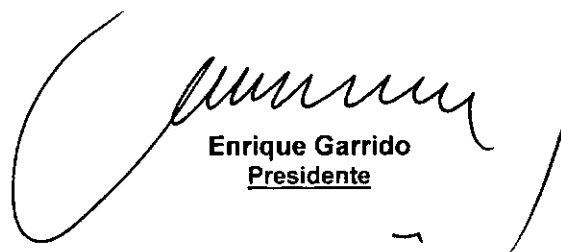
(En millones de pesos)

Nota	Ejercicios finalizados el		
	2012	2011	2010
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES			
	2.732	2.542	1.949
Utilidad neta			
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
	297	187	136
	1.792	1.538	1.302
9	297	187	136
	820	620	410
10	820	620	410
	125	104	92
9	125	104	92
	(8)	(22)	(7)
23	(8)	(22)	(7)
	235	341	191
18	235	341	191
	54	-	-
18	54	-	-
	(104)	6	105
	1.463	1.395	1.076
15	1.463	1.395	1.076
	(1.647)	(1.316)	(1.007)
5.b	(1.647)	(1.316)	(1.007)
	(925)	(732)	(765)
5.b	(925)	(732)	(765)
	195	654	762
5.b	195	654	762
	5.029	5.317	4.244
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
	(2.465)	(2.193)	(1.758)
5.b	(2.465)	(2.193)	(1.758)
	(861)	(807)	(594)
5.b	(861)	(807)	(594)
	13	39	10
	(632)	20	15
5.b	(632)	20	15
	(3.945)	(2.941)	(2.327)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
	47	-	133
5.b	47	-	133
	(63)	(36)	(836)
5.b	(63)	(36)	(836)
	(13)	(14)	(76)
5.b	(13)	(14)	(76)
	(830)	(915)	(1.053)
5.b	(830)	(915)	(1.053)
	(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
5.b	342	1.442	103
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO			
	2.818	1.376	1.273
5.b	2.818	1.376	1.273
EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO			
	3.160	2.818	1.376
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.



Adrián Calaza
Director Administración, Finanzas y Control



Enrique Garrido
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 17
Dr. Alejandro P. Frechou
Contador Público (U.P.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 85


Dr. Diego Serrano Redonnet
Sindico