

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (1) POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

Valores expresados en millones de pesos, reexpresados según lo descrito en la Nota 2.1.


	Dic-04	Dic-03
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al cierre del ejercicio (8)	249	340
Efectivo al inicio del ejercicio	340	378
	-----	-----
Disminución del efectivo	(91)	(38)
	=====	=====
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas:		
(Pérdida) /ganancia neta del ejercicio	(8)	405
Ajustes para conciliar la (pérdida)/ganancia neta del ejercicio con el efectivo generado por actividades operativas:		
Diferencias de cambio (2)	67	(788)
Resultado por exposición a la inflación	-	(1)
Amortización de bienes de uso	1.126	1.283
Consumo de materiales	56	35
Amortización de bienes intangibles	14	21
Costo de venta de bienes de cambio	14	17
Resultado por tenencia de instrumentos financieros	(3)	(27)
Resultado por tenencia de Bono Patriótico	(5)	-
Aumento de Provisiones (4)	163	184
Resultado inversiones permanentes	4	(8)
Intereses devengados netos (3)	314	393
Variación en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(118)	22
Otros créditos	34	(2)
Otras inversiones corrientes	5	-
Bienes de cambio	(14)	(19)
Deudas comerciales	(34)	(31)
Remuneraciones y cargas sociales	3	(6)
Deudas fiscales	40	46
Deudas diversas (5)	(17)	2
Cobro de intereses	13	29
Provisiones	(77)	-
Pago de impuesto a la ganancia mínima presunta	(43)	(75)
	-----	-----
Total de fondos netos de efectivo originados por actividades operativas	1.554	1.480
	-----	-----
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	565	39
Pago de préstamos	(1.471)	(950)
Pago de intereses	(350)	(450)
Aumento de bienes intangibles (7)	(2)	(16)
	-----	-----
Total de fondos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(1.258)	(1.377)
	-----	-----
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de bienes de uso (6) (9)	(387)	(141)
	-----	-----
Total de fondos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(387)	(141)
	-----	-----
Total disminución del efectivo	(91)	(38)
	=====	=====

- (1) Se considera efectivo a caja y bancos más inversiones con vencimiento original menor a tres meses (inversiones corrientes) que ascienden: i) al 31 de diciembre de 2004 a 14 millones y 235 millones, respectivamente, ii) al 31 de diciembre de 2003 a 16 millones y 324 millones, respectivamente y iii) al 31 de diciembre de 2002 a 34 millones y 344 millones, respectivamente.
- (2) Netos de 2 millones y (45) millones en 2004 y 2003, respectivamente, correspondientes a la diferencia de cambio (de corresponder neta del efecto de la inflación) originada por el efectivo en moneda extranjera.
- (3) Netos de otros cargos financieros y actualizaciones.
- (4) No incluye la disminución correspondiente a la previsión de activos impositivos diferidos netos.
- (5) Netos de 37 millones y 34 millones en 2004 y 2003, respectivamente, correspondientes al valor patrimonial proporcional negativo de Telinver S.A.
- (6) Neto de 41 millones y 45 millones en 2004 y 2003, respectivamente, financiadas con deudas comerciales.
- (7) Neto de 3 millones en 2003 financiadas con deudas comerciales.
- (8) En 2004, el efectivo al cierre del ejercicio no incluye 8 millones correspondientes a Otras Inversiones (ver notas 2.2.e) y 18.)
- (9) En 2004, neto de 9 millones de transferencias de bienes de cambio a bienes de uso.

Las notas 1 a 18 y los estados complementarios (Anexos A, B, C, D, E, F, G y H) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.


EDUARDO A. SANGUINETTI
 POR COMISION FISCALIZADORA


MARIO EDUARDO VAZQUEZ
 PRESIDENTE

El informe sobre los estados contables
 fechado el 14 de febrero de 2005 se extiende
 en documento aparte
DELOITTE & CO. S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

ALBERTO LOPEZ CARNABUCCI
 SÓCIO
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200