

## Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

### ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (1) POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (2)

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

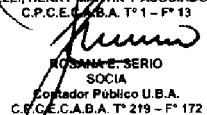
	Dic-07	Dic-06
<b>VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al cierre del ejercicio (3)	118	249
Efectivo al inicio del ejercicio (3)	249	338
	-----	-----
Disminución del efectivo	(131)	(89)
	=====	=====
<b>CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas:		
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	72	222
<b>Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio con el efectivo generado por actividades operativas:</b>		
Resultados por operaciones discontinuadas (8)	-	(3)
Diferencias de cambio (4)	69	36
Depreciación de bienes de uso	984	989
Consumo de materiales	56	51
Amortización de bienes intangibles	84	75
Costo de venta de bienes de cambio	11	13
Resultado por tenencia de instrumentos financieros	(6)	6
Resultado por tenencia de títulos públicos	-	(8)
Aumento de provisiones, neto de desafectaciones (6)	190	216
Impuesto a las ganancias	18	112
Resultado de inversiones permanentes	-	1
Valor residual de las bajas de bienes de uso	5	3
Valor residual bajas otros activos (7)	-	1
Intereses, cargos financieros y actualizaciones netos	152	203
<b>Variación en activos y pasivos</b>		
Créditos por ventas	(214)	(115)
Inversiones corrientes	(254)	-
Otros créditos	6	29
Bienes de cambio	(16)	(13)
Deudas comerciales	49	67
Remuneraciones y cargas sociales	248	43
Deudas fiscales	81	31
Deudas diversas	(3)	2
Cobro de intereses	21	15
Pagos por negocios discontinuados (8)	(24)	(11)
Pago de contingencias	(87)	(56)
Pago de impuesto a la ganancia mínima presunta	(35)	(37)
<b>Total de fondos netos de efectivo originados por actividades operativas</b>	1.407	1.869
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	-	74
Pago de préstamos	(723)	(469)
Pago de intereses	(216)	(241)
Pago por reducción voluntaria de capital (10)	(6)	(1.038)
<b>Total de fondos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>	(945)	(1.674)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de bienes de uso (5)	(530)	(414)
Aumento de bienes intangibles	(63)	(80)
Cobro por venta de Telinver S.A. (9)	-	210
<b>Total de fondos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>	(593)	(284)
<b>Total disminución del efectivo</b>	(131)	(89)
	=====	=====

- (1) Se considera efectivo a caja y bancos más inversiones con vencimiento original menor a tres meses que ascienden: i) al 31 de diciembre de 2007 a 15 millones y 103 millones, respectivamente, ii) al 31 de diciembre de 2006 a 23 millones y 226 millones, respectivamente, iii) al 31 de diciembre de 2005 a 22 millones y 316 millones, respectivamente.
- (2) Ver nota 2.3.
- (3) En 2007, el efectivo al cierre del ejercicio no incluye 307 millones correspondientes al Bono Discount, valores negociables vinculados al Producto Bruto Interno ("PBI"), obligaciones negociables de Telefónica Móviles Argentina S.A. ("TMA S.A.") y activos de disponibilidad restringida y el efectivo al inicio del ejercicio no incluye 45 millones correspondientes al Bono Discount, valores negociables vinculados al PBI y al Bono PRO13. En 2006, el efectivo al inicio del ejercicio no incluye 25 millones correspondientes al Bono Discount y a valores negociables vinculados al PBI.
- (4) En 2007, neto de 2 millones correspondientes a la diferencia de cambio originada por el efectivo en moneda extranjera.
- (5) Neto de 97 millones y 74 millones en 2007 y 2006, respectivamente, financiadas con deudas comerciales.
- (6) En 2007, no incluye el aumento correspondiente a la provisión activo impositivo diferido.
- (7) Incluido en "Otros gastos, netos" en el estado de resultados.
- (8) En 2007 y 2006, los negocios discontinuados generaron aplicaciones de fondos por 24 millones y 11 millones, respectivamente. (ver nota 15.).
- (9) Ver nota 15.
- (10) Ver nota 6.

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

  
FISCALIZADORA

  
EDUARDO FERNANDO CARIDE  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro  
informe de fecha 21/02/2008  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13  
  
RICARDO E. SERIO  
SOCIA  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 219 - F° 172