

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

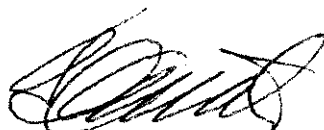
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (1) POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (2)

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

	Dic-08	Dic-07
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al cierre del ejercicio (3)	339	118
Efectivo al inicio del ejercicio (3)	118	249
Aumento/(disminución) del efectivo	221	(131)
	====	====
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas:		
Ganancia neta del ejercicio	337	72
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio con el efectivo generado por actividades operativas:		
Diferencias de cambio (4)	143	69
Depreciación de bienes de uso	939	984
Consumo de materiales	64	56
Amortización de bienes intangibles	56	84
Costo de venta de bienes de cambio	16	11
Resultado por tenencia de instrumentos financieros	(33)	(6)
Resultado por tenencia de títulos públicos	12	-
Aumento de provisiones, neto de desafectaciones (6)	131	190
Impuesto a las ganancias	206	18
Valor residual de las bajas de bienes de uso	3	5
Valor residual de las bajas de otros activos	5	-
Intereses, cargos financieros y actualizaciones netos	73	152
Variación en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(35)	(214)
Inversiones corrientes	303	(254)
Otros créditos	10	6
Bienes de cambio	(15)	(16)
Deudas comerciales	(80)	49
Remuneraciones y cargas sociales	(31)	248
Deudas fiscales	(2)	81
Deudas diversas	(33)	(3)
Cobro de intereses	23	21
Pago por negocios discontinuados	-	(24)
Pago de contingencias	(123)	(87)
Pago de impuesto a la ganancia mínima presunta	(35)	(35)
Total de fondos netos de efectivo generados por actividades operativas	1.934	1.407
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación:		
Préstamos netos de corto plazo	(40)	-
Pago de préstamos	(492)	(723)
Pago de intereses	(127)	(216)
Pago por reducción voluntaria de capital (7)	-	(6)
Total de fondos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(659)	(945)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de bienes de uso (5)	(695)	(530)
Aumento de bienes intangibles	(62)	(63)
Adquisición de inversiones no corrientes (8)	(297)	-
Total de fondos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(1.054)	(593)
Total aumento/(disminución) del efectivo	221	(131)
	====	====

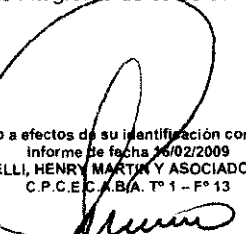
- (1) Se considera efectivo a caja y bancos más inversiones con vencimiento original menor a tres meses que ascienden: i) al 31 de diciembre de 2008 a 26 millones y 313 millones, respectivamente, ii) al 31 de diciembre de 2007 a 15 millones y 103 millones, respectivamente, y iii) al 31 de diciembre de 2006 a 23 millones y 226 millones, respectivamente.
- (2) Ver nota 2.6.
- (3) En 2008 y 2007, el efectivo al inicio y al cierre del ejercicio, respectivamente, no incluye 307 millones correspondientes al Bono Discount, valores negociables vinculados al Producto Bruto Interno ("PBI"), obligaciones negociables de TMA S.A. y activos de disponibilidad restringida. En 2007, el efectivo al inicio del ejercicio no incluye 45 millones correspondientes al Bono Discount, valores negociables vinculados al PBI y al Bono PRO 13.
- (4) En 2008 y 2007, neto de 30 millones y 2 millones, respectivamente, correspondientes a la diferencia de cambio originada por el efectivo en moneda extranjera.
- (5) Neto de 136 millones y 97 millones en 2008 y 2007, respectivamente, financiadas con deudas comerciales.
- (6) No incluye los aumentos correspondientes a la provisión por activo impositivo diferido.
- (7) Ver nota 5.
- (8) Ver nota 17.

Las notas 1 a 17 y Anexos A, B, C, D, E, F, G y H y Cuadro I que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.


SANTIAGO CARLOS LAZZATI
POR COMISION FISCALIZADORA


EDUARDO FERNANDO CARIDE
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 26/02/2009
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


ROSANA E. SERIO
SOCIA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 219 - F° 172