

# Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (1) POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (2)

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

	2009	2008
<b>VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al cierre del ejercicio (3)	1.029	382
Efectivo al inicio del ejercicio (3)	382	118
	-----	-----
Aumento del efectivo	647	264
	=====	=====
<b>CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas:		
Ganancia neta del ejercicio	378	337
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio con el efectivo generado por actividades operativas:		
Diferencias de cambio (4)	148	146
Depreciación de bienes de uso	962	943
Consumo de materiales	59	64
Amortización de bienes intangibles	72	56
Costo de venta de bienes de cambio	26	18
Resultado por tenencia de instrumentos financieros	49	(33)
Resultado por tenencia de títulos públicos	-	12
Aumento de provisiones, neto de desafectaciones (6)	196	130
Impuesto a las ganancias	199	205
Valor residual de las bajas de bienes de uso y otros activos	13	8
Resultados por operaciones discontinuadas (8)	(4)	-
Intereses, cargos financieros y actualizaciones netos	112	73
Variación en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(252)	7
Inversiones corrientes	-	303
Otros créditos	16	(4)
Bienes de cambio	(27)	(15)
Daudas comerciales	8	(194)
Remuneraciones y cargas sociales	23	(30)
Daudas fiscales	23	5
Daudas diversas	(18)	(33)
Cobro de intereses	16	23
Pago de contingencias	(86)	(123)
Pago de impuesto a las ganancias	(111)	(35)
	-----	-----
Total de fondos netos de efectivo generados por actividades operativas	1.802	1.863
	-----	-----
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación:		
Préstamos netos de corto plazo	-	(40)
Pago de préstamos	(317)	(492)
Pago de intereses	(143)	(127)
	-----	-----
Total de fondos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(460)	(659)
	-----	-----
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de bienes de uso (5)	(607)	(699)
Aumento de bienes intangibles	(87)	(62)
Inversiones corrientes	(1)	-
Adquisición de TDA S.A. (7)	-	(197)
	-----	-----
Total de fondos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(695)	(958)
	-----	-----
Incremento de efectivo por adquisición de TDA S.A. (7)	-	18
	-----	-----
Total aumento del efectivo	647	264
	=====	=====


- (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 2009 a 30 millones y 909 millones, respectivamente, ii) al 31 de diciembre de 2008 a 33 millones y 349 millones, respectivamente, y iii) al 31 de diciembre de 2007 a 15 millones y 103 millones, respectivamente.
- (2) Ver nota 2.5.
- (3) En 2009, el efectivo al cierre del ejercicio no incluye 1 millón correspondiente al Bono CEGOB 02. En 2008, el efectivo al inicio 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.
- (4) En 2009 y 2008, neto de 29 millones y 30 millones, respectivamente, correspondientes a la diferencia de cambio originada por el efectivo en moneda extranjera.
- (5) Neto de 282 millones y 143 millones en 2009 y 2008, respectivamente, financiadas con daudas comerciales.
- (6) En 2009 y 2008, no incluye las disminuciones y los aumentos, respectivamente, correspondientes a la provisión por activo impositivo diferido.
- (7) Ver nota 18.
- (8) En 2009, las operaciones discontinuadas no generaron ni aplicaron flujo de efectivo de la Sociedad (ver nota 14.).

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.

  
**SANTIAGO CARLOS LAZZATI**  
 POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
**EDUARDO FERNANDO CARIDE**  
 PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro  
 informe de fecha 15/02/2010  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.S.

  
**JOSE S. RIPORELLA**  
 SOCIO  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F 2