

Telefónica de Argentina Sociedad Anónima

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (1) POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

	2010	2009
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al cierre del ejercicio (3)	569	1.029
Efectivo al inicio del ejercicio (3)	1.029	382
	-----	-----
(Disminución)/Aumento del efectivo	(460)	647
	-----	-----
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas:		
Ganancia neta del ejercicio	408	378
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio con el efectivo generado por actividades operativas:		
Diferencias de cambio (4)	57	148
Depreciación de bienes de uso	933	962
Consumo de materiales	51	59
Amortización de bienes intangibles	74	72
Costo de venta de bienes de cambio	26	26
Resultado por tenencia de instrumentos financieros	77	49
Aumento de provisiones, neto de desfatecciones (5)	364	196
Impuesto a las ganancias	202	199
Valor residual de las bajas de bienes de uso y otros activos	1	13
Resultados por operaciones discontinuadas (7)	(3)	(4)
Intereses, cargos financieros y actualizaciones netos	112	112
Variación en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(169)	(252)
Otros créditos	(1)	16
Bienes de cambio	(31)	(27)
Deudas comerciales	(353)	8
Remuneraciones y cargas sociales	242	23
Deudas fiscales	53	23
Deudas diversas	(80)	(18)
Cobro de intereses	18	16
Pago de contingencias	(72)	(86)
Pago de impuesto a las ganancias	(485)	(111)
Total de fondos netos de efectivo generados por actividades operativas	1.444	1.802
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación:		
Pago de dividendos (2)	(485)	-
Préstamos netos de corto plazo	49	-
Pago de préstamos	(629)	(317)
Pago de intereses	(143)	(143)
Total de fondos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(1.208)	(460)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de bienes de uso (5)	(607)	(607)
Aumento de bienes intangibles	(82)	(87)
Inversiones	(7)	(1)
Total de fondos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(696)	(695)
Total (disminución)/aumento del efectivo	(460)	647
	-----	-----

- (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 2010 a 36 millones y 533 millones, respectivamente, ii) al 31 de diciembre de 2009 a 30 millones y 999 millones, respectivamente, y iii) al 31 de diciembre de 2008 a 33 millones y 349 millones, respectivamente.
- (2) Ver nota 5.
- (3) En 2010, el efectivo al cierre del ejercicio no incluye 6 millones y 1 millón correspondiente al Bono CEGOB 02 y al Bono Pcia. Bs. As. Serie C, respectivamente, y 1 millón correspondiente a inversiones con vencimiento original mayor a tres meses, y el efectivo al inicio del ejercicio no incluye 1 millón correspondiente al Bono CEGOB 02.
- (4) En 2010 y 2009, neto de 4 millones y 29 millones, respectivamente, correspondientes a la diferencia de cambio originada por el efectivo en moneda extranjera.
- (5) En 2010, neto de 377 millones y 61 millones financiadas con deudas comerciales y deudas bancarias y financieras, respectivamente, y de 6 millones correspondientes al reintegro de anticipos de bienes de uso. En 2009, neto de 282 millones financiadas con deudas comerciales.
- (6) En 2010 y 2009, no incluye las disminuciones correspondientes a la provisión por activo impositivo diferido.
- (7) En 2010 y 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.

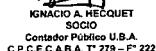


SANTIAGO C. LAZARATI
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



LUIS BLASCO BOSQUED
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
Informe de fecha 17/02/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.ª - F.ª 13



IGNACIO A. MEQUET
SOCIO

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.ª 279 - F.ª 222