



HG S.A.

Estados contables correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2014 e informe de auditoría
independiente

HG S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo - Cuadros de bienes de uso, intangibles y bienes en arrendamiento financiero - amortizaciones

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

Señores Directores y Accionistas de
HG S.A.

Hemos auditado los estados contables de HG S.A. que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, el anexo, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de HG S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

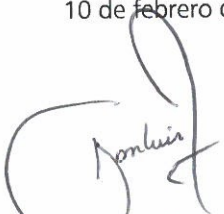
Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de HG S.A. al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Énfasis en un asunto

Sin que constituya una salvedad en nuestra opinión, llamamos la atención sobre lo siguiente: la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) es el accionista mayoritario de la Sociedad y que la operativa de HG S.A. se enmarca dentro de la operativa y estrategia comercial de dicha entidad, por lo que han existido transacciones significativas entre ambas durante el ejercicio como se revela en la Nota 7 de transacciones y saldos con partes vinculadas.

10 de febrero de 2015


Jose Luis Rey
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

	Nota	2014	2013
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	4.1	17.620.555	25.080.639
Inversiones temporarias	4.2	39.500.297	24.797.478
Créditos por ventas	4.3	63.535.182	51.349.326
Otros créditos	4.4	7.879.756	2.884.036
Total del activo corriente		128.535.790	104.111.479
Activo no corriente			
Bienes de uso	Anexo	4.242.587	1.987.587
Intangibles	Anexo	1.835.985	2.228.432
Bienes en arrendamiento financiero	Anexo	408.397	898.473
Impuesto diferido	6	286.547	245.409
Total del activo no corriente		6.773.516	5.359.901
Total del activo		135.309.306	109.471.380
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	4.5	13.927.326	15.220.812
Diversas	4.6	29.632.176	20.733.619
Total del pasivo corriente		43.559.502	35.954.431
Pasivo no corriente			
Deudas			
Comerciales	4.5	-	292.941
Total del pasivo no corriente		-	292.941
Total del pasivo		43.559.502	36.247.372
Patrimonio			
Aporte de propietarios			
Capital		3.547.105	3.547.105
Ajustes al patrimonio		1.977.001	1.977.001
Ganancias retenidas y reservas			
Reservas		2.506.815	2.262.835
Resultados acumulados		65.193.087	52.939.668
Resultado del ejercicio		18.525.796	12.497.399
Total del patrimonio	4.7	91.749.804	73.224.008
Total de pasivo y patrimonio		135.309.306	109.471.380

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 10 de febrero de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.



HG S.A.

Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos operativos netos			
Diseño y desarrollo		85.736.061	61.277.747
Explotación		78.318.976	60.424.309
Mantenimiento de aplicaciones		2.776.161	11.936.500
Mesa de ayuda		6.845.175	9.908.151
Cloud		8.939.515	5.872.451
Consultoría		6.924.891	5.982.397
Hosting		2.133.653	5.083.365
Otros ingresos		605	1.450.637
		191.675.037	161.935.557
Costo de los servicios prestados			
Servicios contratados		(97.030.160)	(88.718.702)
Remuneraciones y cargas sociales	5.1	(36.336.749)	(23.860.951)
Conectividad		(1.557.661)	(1.446.078)
Funcionamiento		(490.076)	(490.076)
Dominio		(93.384)	(76.350)
Otros costos		(69.293)	-
		(135.577.323)	(114.592.157)
Resultado bruto		56.097.714	47.343.400
Gastos de administración y ventas			
Remuneraciones y cargas sociales	5.1	(24.427.754)	(20.576.029)
Honorarios profesionales		(1.928.351)	(1.400.999)
Mantenimiento		(2.761.444)	(2.148.026)
Arrendamientos		(2.492.084)	(1.989.813)
Amortizaciones		(1.730.304)	(1.933.635)
Impuestos, tasas y contribuciones		(1.420.079)	(1.264.969)
Otros gastos		(3.245.817)	(2.328.045)
		(38.005.833)	(31.641.516)
Resultado operativo		18.091.881	15.701.884
Resultados financieros	5.2	3.601.631	837.750
Resultados diversos		(36.839)	(37.024)
Resultado antes del impuesto a la renta		21.656.673	16.502.610
Impuesto a la renta	6	(3.130.877)	(4.005.211)
Resultado del ejercicio		18.525.796	12.497.399

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 10 de febrero de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.



HG S.A.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		21.656.673	16.502.610
Ajustes			
Intereses perdidos y gastos financieros		246.134	228.979
Intereses ganados y otros resultados financieros		(3.998.252)	(1.262.630)
Amortizaciones	Anexo	2.220.379	2.423.712
		20.124.934	17.892.671
Variación de activos y pasivos			
Créditos por ventas		(12.185.856)	(27.345.448)
Otros créditos		(4.995.720)	3.897.062
Deudas comerciales		(1.586.427)	4.402.827
Deudas diversas		9.473.384	5.793.334
Impuesto a la renta pagado		(3.746.842)	(1.621.446)
		(13.041.461)	(14.873.671)
Efectivo proveniente de actividades operativas		7.083.473	3.019.000
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		3.998.252	1.262.630
Adquisición de intangibles	Anexo	(395.589)	(685.421)
Adquisición de bienes de uso	Anexo	(3.197.267)	(422.580)
Efectivo proveniente de actividades de inversión		405.396	154.629
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Intereses pagados y otros gastos financieros		(246.134)	(228.979)
Efectivo aplicado a actividades financieras		(246.134)	(228.979)
Variación del efectivo		7.242.735	2.944.650
Efectivo al inicio del ejercicio		49.878.117	46.933.467
Efectivo al final del ejercicio	3.2.g	57.120.852	49.878.117

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 10 de febrero de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva por reinversiones	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos iniciales						
Aportes de propietarios						
Capital	3.547.105	-	-	-	-	3.547.105
Aumento de capital	-	1.977.001	-	-	-	1.977.001
Resultados acumulados						
Reservas	-	-	601.411	1.499.128	-	2.100.539
Resultados no asignados	-	-	-	-	53.101.964	53.101.964
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3.547.105	1.977.001	601.411	1.499.128	53.101.964	60.726.609
Movimientos del ejercicio						
Reservas	-	-	-	162.296	(162.296)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	12.497.399	12.497.399
	-	-	-	162.296	12.335.103	12.497.399
Saldos finales						
Aportes de propietarios						
Capital	3.547.105	-	-	-	-	3.547.105
Aumento de capital	-	1.977.001	-	-	-	1.977.001
Resultados acumulados						
Reservas	-	-	601.411	1.661.424	-	2.262.835
Resultados no asignados	-	-	-	-	65.437.067	65.437.067
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3.547.105	1.977.001	601.411	1.661.424	65.437.067	73.224.008
Movimientos del ejercicio						
Reservas	-	-	108.010	135.970	(243.980)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	18.525.796	18.525.796
	-	-	108.010	135.970	18.281.816	18.525.796
Saldos finales						
Aportes de propietarios						
Capital	3.547.105	-	-	-	-	3.547.105
Aumento de capital	-	1.977.001	-	-	-	1.977.001
Ganancias retenidas y reservas						
Reservas	-	-	709.421	1.797.394	-	2.506.815
Resultados no asignados	-	-	-	-	83.718.883	83.718.883
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3.547.105	1.977.001	709.421	1.797.394	83.718.883	91.749.804

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 10 de febrero de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.



Anexo

HG S.A.

Cuadro de bienes de uso, intangibles y bienes en arrendamiento financiero - amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
(en pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen				Amortizaciones				Valor neto al 31.12.2014	Valor neto al 31.12.2013
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Cargo del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Bienes de uso										
Mejoras en inmuebles arrendados	304.032	949.563	-	1.253.595	304.032	-	-	304.032	949.563	-
Muebles y útiles	1.760.789	796.360	-	2.557.149	1.033.590	-	130.421	1.164.011	1.393.138	727.199
Equipos de computación	9.467.448	1.451.344	-	10.918.792	8.207.060	-	811.846	9.018.906	1.899.886	1.260.388
Total	11.532.269	3.197.267	-	14.729.536	9.544.682	-	942.267	10.486.949	4.242.587	1.987.587
Bienes en arrendamiento financiero										
Equipos de computación	7.321.739	-	-	7.321.739	6.423.266	-	490.076	6.913.342	408.397	898.473
Total	7.321.739	-	-	7.321.739	6.423.266	-	490.076	6.913.342	408.397	898.473
Intangibles										
Software operativo	3.668.008	395.589	-	4.063.597	1.439.576	-	788.036	2.227.612	1.835.985	2.228.432
Total	3.668.008	395.589	-	4.063.597	1.439.576	-	788.036	2.227.612	1.835.985	2.228.432
Total de activo fijo	22.522.016	3.592.856	-	26.114.872	17.407.524	-	2.220.379	19.627.903	6.486.969	5.114.492

El informe fechado el 10 de febrero de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

HG S.A.

Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

a. Naturaleza jurídica

HG S.A. es una sociedad anónima cerrada, constituida a partir del 4 de enero de 2001, cuyo cierre económico se realiza el 31 de diciembre de cada año. Sus acciones son nominativas. La misma se encuentra ubicada en el departamento de Montevideo (Cerrito 572).

La participación de sus accionistas al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

<u>Titular</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL)	99,8026%	99,8026%
Corporación Nacional para el Desarrollo (CND)	0,1973%	0,1973%

b. Actividad principal

Su principal actividad es la prestación de servicios de diseño, desarrollo, construcción, implementación, administración, operación y mantenimiento de sitios web.

En función de la actividad desarrollada la compañía está gravada por el Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE), Impuesto al Patrimonio (IP) e Impuesto al Valor Agregado (IVA).

Nota 2 - Estados contables

Los presentes estados contables, formulados por la Dirección y Gerencia de la Sociedad, han sido autorizados para su emisión el 10 de febrero de 2015 y serán sometidos a aprobación por los órganos volitivos de la Sociedad.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Bases contables

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay y aplicables a la Sociedad se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 266/07, 37/010 y 291/14.

El Decreto 103/91 de fecha 27 de febrero de 1991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/07, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria, las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB) a la fecha de publicación del presente decreto (31 de julio de 2007), traducidas al idioma español según autorización del referido Consejo y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

El Decreto 37/010 establece que en aquellos casos en que las normas de presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/91 no sean compatibles con las soluciones previstas sustancialmente en las normas internacionales de información financiera (recogidas a través del Decreto 266/07) primarán estas últimas. Sin perjuicio de esto, serán de aplicación requerida los criterios de clasificación y exposición de activos y pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación patrimonial y los criterios de clasificación y exposición de gastos por función en el estado de resultados.

El Decreto 291/14 establece que los estados contables correspondientes a períodos que comiencen a partir del 1° de enero de 2015 deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas entidades (NIIF para PYMES) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del decreto y publicados en la página web de la Auditoría Interna de la Nación. Adicionalmente los emisores de estados contables de acuerdo al decreto antes mencionado podrán optar por aplicar las normas previstas en el Decreto 124/11 siendo las mismas las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español.

3.2 Criterios generales de valuación

Los estados contables son preparados sobre la base de costos históricos en pesos uruguayos, excepto por las cuentas en moneda diferente al peso uruguayo.

Consecuentemente, salvo por lo expresado anteriormente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

a. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se valúan por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la empresa pueda otorgar, el IVA y cualquier otro tipo de impuesto relacionado a las ventas.

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de los servicios prestados en dicho período.

b. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas distintas al peso uruguayo existentes a fecha de cierre del ejercicio son valuados al tipo de cambio vigente a dicha fecha. Para los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2014 se utilizó la cotización de 1 US\$ = \$ 24,369 (al 31 de diciembre de 2013, 1 US\$ = \$ 21,424). Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultados.

Las transacciones en monedas diferentes al peso uruguayo se registran al tipo de cambio del día anterior de la transacción.

c. Bienes de uso, intangibles y bienes en arrendamiento financiero

Los bienes de uso, intangibles y bienes en arrendamiento financiero figuran contabilizados a valores de adquisición, re-expresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008, y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2012, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro en caso de existir.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing, en los cuales la Sociedad asume sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como bienes en arrendamiento financiero. El costo inicial de dichos bienes fue determinado por el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento determinados al inicio del mismo.

Las amortizaciones se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, estimados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir de la fecha de su adquisición.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

	Vida útil estimada	%
Mejoras en inmuebles arrendados	2 años	50
Muebles y útiles	10 años	10
Equipos de computación	4 años	25
Software	4 años	25
Equipos de computación en arrendamiento financiero	3 años	33,33

d. Definición de capital a mantener

Para la determinación de los resultados se adoptó el concepto de capital financiero.

En este sentido, se ha considerado como resultado del ejercicio la diferencia que surge de comparar el patrimonio al cierre del ejercicio con el patrimonio al inicio del mismo, luego de excluir todos los aumentos o disminuciones que pudieran haberse registrado por concepto de aportes de capital o retiro de utilidades y otras transacciones que se contabilizan directo al patrimonio.

e. Pérdidas por deterioro de activos intangibles

Al cierre de cada balance, la Sociedad evalúa el valor registrado de sus activos intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro, a no ser que el activo se registre a su valor revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación.

Si se reversa una pérdida por deterioro, el valor registrado del activo se incrementa al monto recuperable revisado del activo en cuestión. El nuevo importe en libros de un activo tras la reversión de una pérdida por deterioro, no debe exceder al importe en libros que podría haberse obtenido (neto de amortización o depreciación) de no haberse reconocido la pérdida por deterioro para el mismo en ejercicios anteriores.

La reversión de una pérdida por deterioro de un activo debe ser reconocida inmediatamente como un ingreso en la cuenta de resultados, a menos que dicho activo se contabilice según su valor revaluado, en cuyo caso debe tratarse como un aumento de revaluación.

f. Determinación del beneficio

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de los servicios o bienes durante el ejercicio. El costo de ventas representa los importes que se han pagado o comprometido pagar para adquirir o producir dichos servicios. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo el principio de lo devengado.

g. Estado de flujos de efectivo

A los efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades y las inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses según el siguiente detalle:

	\$	
	2014	2013
Disponibilidades (Nota 4.1)	17.620.555	25.080.639
Inversiones temporarias (Nota 4.2)	39.500.297	24.797.478
Total efectivo y equivalentes de efectivo	57.120.852	49.878.117

h. Permanencia de los criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, son coincidentes con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

i. Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones entre otras con respecto a deudores incobrables, desvalorizaciones y contingencias. Estas estimaciones pueden diferir de lo que sean resultados reales.

j. Impuesto a la renta

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

Impuesto a pagar

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la pérdida neta como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados contables y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponderables y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sea recuperable.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

Tanto el impuesto a pagar como el diferido son reconocidos como gasto o ingresos en el estado de resultados, excepto cuando se relacionan con ítems que han sido acreditados o debitados directamente en patrimonio. En dicho caso impuesto devengado se reconocería directamente en patrimonio.

Nota 4 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

4.1 Disponibilidades

	\$	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	40.000	40.000
Bancos (1)	17.580.555	25.040.639
	<u>17.620.555</u>	<u>25.080.639</u>

(1) Detalle de bancos:

	\$	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
BROU	9.353.566	5.950.866
ITAU	8.226.989	19.089.773
	<u>17.580.555</u>	<u>25.040.639</u>

4.2 Inversiones temporarias

	\$	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Letras de regulación monetaria en moneda nacional	40.000.000	25.000.000
Intereses a vencer	(499.703)	(202.522)
	<u>39.500.297</u>	<u>24.797.478</u>

El plazo remanente de vencimiento de dichas inversiones al cierre de cada ejercicio es menor a tres meses. Las mismas son realizadas en el país.

4.3 Créditos por ventas

	\$	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Partes relacionadas (Nota 7)	48.557.241	28.628.940
Deudores simples plaza	14.977.941	22.720.386
	<u>63.535.182</u>	<u>51.349.326</u>

La Dirección de la Sociedad estima que el valor registrado de sus créditos por cobrar no difiere sustancialmente de su valor justo.

El plazo medio de las cuentas por cobrar es de 30 días.

4.4 Otros créditos

	\$	
	2014	2013
Créditos fiscales	7.647.655	1.908.623
Partes relacionadas (Nota 7)	121.845	651.461
Diversos	110.256	323.952
	7.879.756	2.884.036

4.5 Deudas comerciales

	\$	
	2014	2013
Corriente		
Proveedores plaza	13.590.799	14.759.706
Acreedores por arrendamiento financiero	333.477	457.415
Partes relacionadas (Nota 7)	3.050	3.691
	13.927.326	15.220.812
No corriente		
Acreedores a largo plazo en moneda extranjera	-	292.941
	-	292.941

4.6 Deudas diversas

	\$	
	2014	2013
Retribuciones a pagar	7.430.273	6.465.118
Cargas sociales a pagar	2.140.246	1.609.751
Acreedores fiscales	3.524.251	2.401.124
Partes relacionadas (Nota 7)	11.799.998	5.012.112
Otras deudas	4.737.408	5.245.514
	29.632.176	20.733.619

4.7 Patrimonio

El capital integrado al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 3.547.105.

El mismo está conformado por 708 acciones a nombre de ANTEL de valor nominal \$ 5.000 cada una, 1 acción a nombre de CND de valor nominal \$ 5.000, un certificado provisorio a cuenta de acciones a nombre de ANTEL por \$ 104 y un certificado provisorio a cuenta de acciones a nombre de CND por \$ 2.001.

La evolución durante el ejercicio de los rubros integrantes de este capítulo se expone en el Estado de Evolución del Patrimonio.

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

La reserva por reinversiones corresponde a las reservas de exoneración por inversiones del artículo 447 de la Ley 15.903.

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de resultados

5.1 Gastos de personal

	\$	
	2014	2013
Remuneraciones al personal	(55.225.626)	(40.152.721)
Cargas sociales	(5.538.877)	(4.284.259)
	(60.764.503)	(44.436.980)

Remuneraciones y cargas sociales

Costo de los servicios prestados	(36.336.749)	(23.860.951)
Gastos de administración y ventas	(24.427.754)	(20.576.029)
	(60.764.503)	(44.436.980)

El número de empleados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2014 fue de 66 personas (57 al 31 de diciembre de 2013).

Las retribuciones del personal clave de la gerencia, ascendieron a \$ 9.559.619 al 31 de diciembre de 2014 (\$ 9.345.753 al 31 de diciembre de 2013).

5.2 Resultados financieros

	\$	
	2014	2013
Diferencia de cambio	(150.487)	(195.901)
Intereses ganados	3.998.252	1.257.641
Intereses perdidos	(101.968)	(98.503)
Otros resultados	(144.166)	(125.487)
	3.601.631	837.750

Nota 6 - Impuesto a la renta

6.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

	\$	
	2014	2013
Impuesto diferido	(41.138)	(228.859)
Impuesto corriente	(3.089.739)	(3.776.352)
Resultado por impuesto	(3.130.877)	(4.005.211)

6.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	\$	
	2014	2013
Resultados antes de impuestos	21.656.673	16.502.610
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	5.414.168	4.125.653
Ajuste por inflación fiscal	(1.921.679)	(889.867)
Gastos no deducibles	10.174	4.001
Gastos en el exterior	22.378	-
Impuestos y sanciones	348.009	339.119
Ajuste notas internas	(481.265)	481.265
Otros ajustes	(260.908)	(54.960)
Resultado por impuesto	3.130.877	4.005.211

6.3 Activo por impuesto a la renta diferido

Ciertos activos y pasivos por impuestos diferidos han sido compensados. A continuación se presentan una apertura de los saldos de las cuentas de impuesto diferido antes de la compensación.

	\$	
	2014	2013
Activo por impuesto diferido	286.547	245.409
Impuesto neto al cierre	286.547	245.409

El activo correspondiente al impuesto a la renta diferido es atribuible a los siguientes conceptos:

	\$		
	2013	Cargo a resultados	2014
Bienes de uso e intangibles	245.409	41.138	286.547
Impuesto neto al cierre	245.409	41.138	286.547

Nota 7 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

La Sociedad ha efectuado durante el ejercicio transacciones y mantiene al cierre saldos con partes vinculadas cuya naturaleza y montos se exponen a continuación:

	\$	
	2014	2013
Activo		
Créditos por ventas - corriente		
ANTEL (1)	48.492.674	28.530.707
CND	48.503	68.692
ITC S.A	16.064	29.541
	48.557.241	28.628.940
Otros créditos - corriente		
ANTEL	121.845	651.461
	121.845	651.461
Pasivo		
Deudas comerciales - corriente		
CND	3.050	3.691
	3.050	3.691
Deudas diversas - corriente		
ANTEL	11.799.998	5.012.112
	11.799.998	5.012.112

(1) Al 31 de diciembre de 2014 se incluyen servicios prestados por HG S.A. cuyas facturas no han sido conformadas al cierre del ejercicio por ANTEL por un monto de \$ 12.004.206 (\$ 12.932.570 al 31 de diciembre de 2013).

Transacciones:

Ingresos operativos netos

ANTEL	149.669.556	112.377.315
CND	1.280.588	653.634
ITC S.A	152.328	193.048
	151.102.472	113.223.997

Costo de los servicios prestados

ANTEL	7.672.781	5.926.326
CND	2.500	3.025
	7.675.281	5.929.351

Nota 8 - Posición en moneda diferente a la moneda funcional

Los estados contables incluyen los siguientes saldos en moneda diferente a la moneda funcional (dólar estadounidense o su equivalente por arbitraje).

	2014		2013	
	US\$	\$	US\$	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	3.819	93.070	32.793	702.565
Créditos por ventas	5.204	126.818	5.706	122.238
Otros créditos	5.500	134.030	30.908	662.173
Total	14.523	353.918	69.407	1.486.976
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	52.576	1.281.235	85.408	1.829.776
Deudas diversas	4.101	99.931	13.059	279.782
Total	56.677	1.381.166	98.467	2.109.558
Pasivo no corriente				
Deudas comerciales	1.953	47.601	13.673	292.941
Total	1.953	47.601	13.673	292.941
Posición neta pasiva	44.107	1.074.849	42.733	915.523

Análisis de sensibilidad

A continuación se muestra el efecto para el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de cada año de posibles cambios en las cotizaciones de las monedas diferentes a la moneda funcional, sobre el patrimonio y el resultado del ejercicio:

2014		
Moneda	Variaciones en el tipo de cambio	Efecto en el Patrimonio y Resultado del ejercicio en \$
US\$	+ 10%	97.710
US\$	- 10%	(91.710)
2013		
Moneda	Variaciones en el tipo de cambio	Efecto en el Patrimonio y Resultado del ejercicio en \$
US\$	+ 10%	83.240
US\$	- 10%	(83.240)

Nota 9 - Manejo del riesgo financiero

A continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

Riesgo de tasa de cambio

La Sociedad está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto del dólar estadounidense. El riesgo de cambio surge de futuras transacciones comerciales, activos y pasivos reconocidos.

La Sociedad no tiene instrumentos para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

La exposición ante dicho riesgo se detalla en la Nota 8.

Riesgo de precio

La Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de inversiones mantenidas y clasificadas como disponibles para la venta o como valuadas a valor razonable a través de resultados dado que no cuenta con este tipo de inversiones.

Riesgo de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociados a las tasas de interés pactadas.

Al 31 de diciembre de cada año los activos y pasivos financieros que devengan intereses son todos a tasa fija, según se expone a continuación:

	2014		2013	
	Tasa efectiva	Total \$	Tasa efectiva	Total \$
Inversiones temporarias				
Letras de regulación monetaria	13,79%	40.000.000	14,19%	25.000.000

Riesgo crediticio

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Se establecen límites de crédito individuales de acuerdo con los límites fijados por la Gerencia, sobre la base de las calificaciones internas o externas. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad.

La Sociedad mantiene una importante concentración de sus créditos con partes vinculadas, ya que el 78% de sus ingresos se realizan a la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), con quien mantiene una estrecha relación comercial sin que se hayan suscitado pérdidas por incobrabilidad.

La exposición máxima al riesgo crediticio a la fecha de cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Activo	\$	
	2014	2013
Activo corriente		
Disponibilidades (Bancos)	17.580.555	25.040.639
Inversiones temporarias	39.500.297	24.797.478
Créditos por ventas	63.535.182	51.349.326
Otros créditos	7.879.756	2.884.036
	128.495.790	104.071.479

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones. La gerencia administra la liquidez para asegurar, tanto como es posible, que la empresa va a tener suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones, bajo condiciones normales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o a riesgo de afectar la reputación de la misma.

Se realiza un presupuesto de caja en forma mensual en el que se analiza las necesidades de liquidez para dicho período, y en base a las cuales se deciden las inversiones y pagos a realizar. Asimismo la gerencia de la empresa monitorea diariamente los requerimientos de caja.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos por compensación:

Al 31 de diciembre de 2014:

	\$		
	Valor en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años
Pasivo financiero no derivado			
Deudas comerciales	13.927.326	13.927.326	-
Deudas diversas	29.632.176	29.632.176	-
	43.559.502	43.559.502	-

Al 31 de diciembre de 2013:

	\$		
	Valor en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años
Pasivo financiero no derivado			
Deudas comerciales	15.513.753	15.220.812	292.941
Deudas diversas	20.733.619	20.733.619	-
	36.247.372	35.954.431	292.941

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Nota 10 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantiene depósitos en ANTEL por US\$ 5.000 que se exponen dentro del capítulo de "Otros créditos", en garantía de fiel cumplimiento del contrato.

Nota 11 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Deloitte S.C.
Juncal 1385, Piso 11
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 2916 0756
Fax: +598 2916 3317

www.deloitte.com/uy