

## HG S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de auditoría independiente

HG S.A.

# Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de auditoría independiente

## Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado del resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto

Notas a los estados financieros

## Informe de auditoría independiente

Señores Directores y Accionistas de  
HG S.A.

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de HG S.A. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de HG S.A. al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### Fundamentos para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Nosotros somos independientes de HG S.A. de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

### Énfasis en un asunto

Sin modificar nuestra opinión, queremos llamar la atención respecto a que la operativa desarrollada por la Sociedad se enmarca dentro de la operativa y estrategia comercial de Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), accionista de la Sociedad, con quien han existido transacciones significativas durante el ejercicio, las cuales se exponen en la Nota 17 a los presentes estados financieros. En consecuencia, el resultado de tales operaciones podría haber sido diferente del obtenido en operaciones realizadas entre partes independientes.

### Responsabilidades de la Dirección por los estados financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar la Sociedad, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad.

## Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influyan las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

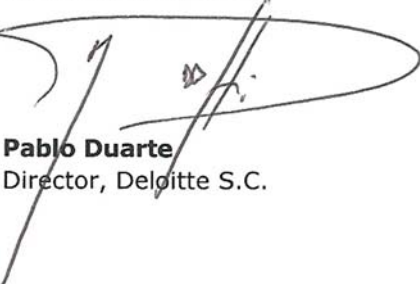
Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría.

Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos.

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

14 de febrero de 2019



**Pablo Duarte**  
Director, Deloitte S.C.



HG S.A.

## Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	4	34.929.172	4.379.415
Activos intangibles	4	223.888	442.148
Activo por impuesto a la renta diferido	16	433.385	250.188
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>35.586.445</b>	<b>5.071.751</b>
<b>Activo corriente</b>			
Otros activos	5	261.711	178.507
Cuentas comerciales por cobrar	6	217.682.516	138.223.766
Otros activos financieros	7	39.731.267	59.308.798
Efectivo	8	50.618.963	50.862.950
<b>Total de activo corriente</b>		<b>308.294.457</b>	<b>248.574.021</b>
<b>Total de activo</b>		<b>343.880.902</b>	<b>253.645.772</b>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Capital y reservas</b>			
Capital		3.547.105	3.547.105
Reservas		2.745.880	2.745.880
Otras reservas		138.483.536	138.483.536
Resultados acumulados		99.887.204	43.596.785
<b>Total de patrimonio</b>	9	<b>244.663.725</b>	<b>188.373.306</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Otros pasivos	10	40.128.519	28.079.690
Pasivo por impuesto a la renta corriente	11	9.281.368	4.451.330
Cuentas comerciales por pagar	12	49.807.290	32.741.446
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>99.217.177</b>	<b>65.272.466</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>99.217.177</b>	<b>65.272.466</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>343.880.902</b>	<b>253.645.772</b>

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

El informe fechado el 14 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

HG S.A.

## Estado de resultados

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por ventas de servicios		476.889.217	371867351
Costo de los servicios prestados	13	(311.131.786)	(243.653.023)
<b>Resultado bruto</b>		<b>165.757.431</b>	<b>128.214.328</b>
Gastos de administración y ventas	13	(88.076.235)	(73.346.271)
Otras ganancias y pérdidas		88.871	102.621
Resultados financieros	15	5.575.562	4.993.317
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		<b>83.345.629</b>	<b>59.963.995</b>
Impuesto a la renta	16	(27.055.210)	(16.367.210)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>56.290.419</b>	<b>43.596.785</b>

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

El informe fechado el 14 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

HG S.A.

Estado del resultado integral  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018  
(en pesos uruguayos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<u><u>56.290.419</u></u>	<u><u>43.596.785</u></u>
Otros resultados integrales	-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<u><u>56.290.419</u></u>	<u><u>43.596.785</u></u>

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

El informe fechado el 14 de febrero de 2019  
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 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		83.345.629	59.963.995
<b>Ajustes</b>			
Amortizaciones	4	2.181.784	2.054.805
Intereses perdidos y gastos financieros		-	96.515
Provisión deudores incobrables		600.442	-
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(6.298.701)	(5.378.112)
Diferencia de cambio		-	259.483
		<u>79.829.154</u>	<u>56.996.686</u>
<b>Variación rubros operativos</b>			
Cuentas comerciales por cobrar		(80.059.192)	(47.676.327)
Otros activos		(83.204)	3.342.970
Cuentas comerciales por pagar		17.065.844	7.666.951
Otros pasivos		2.376.874	(562.219)
		<u>(60.699.678)</u>	<u>(37.228.625)</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(17.921.374)</u>	<u>(11.740.240)</u>
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>1.208.102</b>	<b>8.027.821</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de bienes de propiedad, planta y equipo	4	<u>(27.328.321)</u>	<u>(1.076.351)</u>
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>(27.328.321)</b>	<b>(1.076.351)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Intereses pagados y otros gastos financieros		-	(96.534)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		-	<b>(96.534)</b>
<b>(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes</b>		<b>(26.120.219)</b>	<b>6.854.936</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.14	110.171.748	98.198.164
Efecto del mantenimiento de efectivo y equivalente de efectivo		6.298.701	5.118.648
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>3.14</b>	<b><u>90.350.230</u></b>	<b><u>110.171.748</u></b>

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

El informe fechado el 14 de febrero de 2019 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

HG S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018  
(en pesos uruguayos)

	Nota	Reservas				Resultados acumulados	Total
		Capital	Reserva Legal	Reserva por re inversiones	Otras reservas		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>		<b>3.547.105</b>	<b>709.421</b>	<b>2.036.459</b>	<b>1.977.001</b>	<b>136.506.535</b>	<b>144.776.521</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>							
Constitución de reservas	9	-	-	-	136.506.535	(136.506.535)	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	43.596.785	43.596.785
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>		<b>3.547.105</b>	<b>709.421</b>	<b>2.036.459</b>	<b>138.483.536</b>	<b>43.596.785</b>	<b>188.373.306</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>							
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	56.290.419	56.290.419
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>		<b>3.547.105</b>	<b>709.421</b>	<b>2.036.459</b>	<b>138.483.536</b>	<b>99.887.204</b>	<b>244.663.725</b>

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

El informe fechado el 14 de febrero de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

HG S.A.

## Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

### Nota 1 - Información básica sobre la empresa

#### 1.1 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).

A continuación, se presenta la participación de sus accionistas al cierre de cada uno de los ejercicios:

<u>Titular</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL)	100,00%	100,00%

#### 1.2 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 financieros

Los estados financieros de HG S.A. al 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados para su emisión por el Directorio el 14 de febrero de 2019.

### Nota 3 - Principales políticas contables

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros son las siguientes:

#### 3.1 Bases contables

En aplicación de la opción prevista en el artículo 7 del Decreto 291/14; la Sociedad ha adoptado el marco normativo previsto en el Decreto 124/11. Este último Decreto establece la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

## Nuevas normas cuya aplicación obligatoria comenzó en el presente período

Las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB han entrado en vigencia en el presente ejercicio:

- NIIF 9 - Instrumentos financieros. <sup>(1)</sup>
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes. <sup>(2)</sup>
- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones.
- NIC 40 – Transferencia de propiedades de inversión.
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 – 2016.
- CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado.

Excepto por el efecto de la aplicación del modelo de las pérdidas crediticias esperadas de la NIIF 9 para estimar las pérdidas esperadas por incobrabilidad, las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad considerando la operativa de la misma.

### (1) NIIF 9 - Instrumentos financieros

#### Impacto en la aplicación

Durante el presente período, la Sociedad ha comenzado la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros (revisada en julio de 2014). Dicha norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, para el cálculo del deterioro de activos y en la contabilidad de cobertura en general. Los detalles de estos nuevos requisitos, así como su impacto en la Sociedad se describen a continuación.

#### Clasificación y medición de los activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio/periodo.

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

### **Deterioro de activos financieros**

La Sociedad reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

#### **Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de “default” que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

#### **Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Sociedad monitorea la evolución del riesgo de “default” desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

#### **Fase 3 - Activos financieros deteriorados**

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia que Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

### **Medición de las pérdidas de crédito esperadas**

En cuanto a los otros activos financieros, la Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

Con respecto a las cuentas comerciales por cobrar, la Gerencia ha estimado las pérdidas de crédito esperadas en base a un modelo "simplificado" que se basa en el historial de incobrabilidad y de las perspectivas futuras de recuperabilidad. Asimismo, la Sociedad considera cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores desde el momento en que se otorgó el crédito hasta la fecha de cierre, a los efectos de revisar su estimación.

La Gerencia ha evaluado el efecto de la aplicación de la nueva metodología de cálculo de la provisión por pérdidas de crédito esperadas la cual no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros respecto a ejercicios anteriores.

## (2) NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes

### Impacto en la aplicación

Durante el presente período, la Sociedad ha comenzado la aplicación de la NIIF 15 Ingresos provenientes de contratos con clientes. Los requerimientos clave de la norma establecen un enfoque de cinco pasos a efectos del reconocimiento del ingreso según el siguiente detalle:

- 1) Identificar el contrato con el cliente;
- 2) Identificar las obligaciones de performance establecidas en el contrato;
- 3) Determinar el precio de la transacción;
- 4) Alocar el precio de la transacción en base a las obligaciones de performance establecidas en el contrato;
- 5) Reconocer el ingreso cuando la entidad ha satisfecho la obligación de performance.

Asimismo para cada paso, la norma provee una orientación mucho más detallada con respecto a:

- Si un contrato (o una combinación de contratos) contiene o no más de un bien o servicio prometido y, de ser así, cuándo y cómo los bienes o servicios prometidos deberían desglosarse.
- Si el precio de transacción asignado a cada obligación de desempeño debe reconocerse como ingresos a lo largo del tiempo o en un momento dado. Según la NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando se cumple una obligación de desempeño.
- Cuando el precio de la transacción incluye un elemento de consideración variable, cómo afectará la cantidad y el momento de los ingresos a ser reconocidos. El concepto de consideración variable es amplio; un precio de transacción se considera variable debido a descuentos, reembolsos, créditos, concesiones de precios, incentivos, bonificaciones de rendimiento, sanciones y arreglos de contingencia.
  - La nueva norma introduce una pauta para que la consideración variable sea reconocida como ingreso, es decir, solo en la medida en que sea altamente probable.
  - La reversión en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos no ocurrirá cuando la incertidumbre asociada con la consideración variable se resuelve posteriormente.
- Cuando los costos incurridos para obtener un contrato y los costos para cumplir un contrato pueden ser reconocidos como un activo.

La Gerencia de la Sociedad ha evaluado el impacto de los cambios introducidos por la NIIF 15 concluyendo que no tienen un impacto significativo respecto a las políticas contables aplicadas en el ejercicio anterior.

## Normas nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no se encuentran vigentes

- NIIF 16 – Arrendamientos<sup>1</sup>
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto.
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2015 – 2017.
- Modificaciones a NIIF 9 – Características de cancelación anticipada con compensación negativa.
- Modificaciones a IFRIC 23 – Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos.

### (1) NIIF 16 – Arrendamientos

Esta norma es de aplicación para ejercicios que inicien el 1° de enero de 2019 o con posterioridad. La Sociedad no ha optado por la aplicación anticipada de la misma.

Los cambios clave que introduce esta norma afectan básicamente la contabilidad de la entidad como arrendataria en aquellos contratos previamente evaluados como arrendamientos operativos.

Bajo esta norma las entidades deberán reconocer un activo por el derecho de uso y un pasivo por el total remanente del contrato; por oposición a lo establecido en la NIC 17 en la cual se establecía que los derechos y obligaciones por los contratos operativos en la contabilidad del arrendatario no eran reconocidos en el estado de situación financiera.

La Gerencia de la Sociedad espera que la aplicación de esta nueva norma no afecte en forma significativa los estados financieros.

### 3.2 Criterios generales de valuación

Los estados financieros 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.

### 3.3 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos provienen principalmente de servicios de diseño, desarrollo, construcción, implementación, administración, operación y mantenimiento de sitios web.

Para determinar si reconocer los ingresos, la Sociedad sigue un proceso de 5 pasos:

- 1) Identificación del contrato con un cliente;
- 2) Identificación de las obligaciones de desempeño;
- 3) Determinación del precio de transacción;
- 4) Asignación del precio de transacción a las obligaciones de desempeño;
- 5) Reconocimiento de ingresos cuando las obligaciones de desempeño se cumplen.

En todos los casos, el precio total de la transacción para un contrato se asigna entre las diversas prestaciones obligaciones basadas en sus precios de venta independientes relativos. El precio de transacción de un contrato excluye cualquier cantidad recaudada en nombre de terceros. Los ingresos se reconocen en un punto en el tiempo o en el tiempo, cuando la Sociedad satisface obligaciones de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios prometidos a sus clientes.

La Sociedad reconoce los pasivos contractuales por las obligaciones de desempeño no satisfechas e informa estos montos como otros pasivos en el estado de situación financiera. Del mismo modo, si la Sociedad cumple con una obligación de desempeño antes de recibir la contraprestación, reconocerá una cuenta a cobrar en su estado de situación financiera.

### 3.4 Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas distintas al peso uruguayo existentes a fecha de cierre del período son valuados al tipo de cambio vigente a dicha fecha. Para los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2018 se utilizó la cotización de 1 US\$ = \$ 32,406 (al 31 de diciembre de 2017, 1 US\$ = \$ 28,807). Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultado integral.

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

### 3.5 Cuentas comerciales por cobrar y otros activos

Las cuentas comerciales por cobrar se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada.

### 3.6 Propiedad, planta y equipo, intangibles y bienes en arrendamiento financiero

La propiedad, planta y equipo, 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. Las incorporaciones realizadas a partir del ejercicio 2013 se encuentran a su valor de adquisición, menos las depreciaciones acumuladas al cierre del ejercicio. El valor neto de los bienes en su conjunto, no excede el valor de utilización económica.

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:

	<b>Vida útil estimada</b>	<b>%</b>
Inmuebles	50 años	2
Muebles y útiles	10 años	10
Mejoras en inmuebles arrendados	5 años	20
Equipos de computación	4 años	25
Software operativo	4 años	25
Bienes en arrendamiento financiero	3 años	33,33



### 3.7 Activos financieros

Tal como se expresa en la Nota 3.1 los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías:

- Activos financieros que se miden al costo amortizado
- Activos financieros que se miden al valor razonable con cambios en otros resultados integrales
- Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados.

#### Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor ejercicio.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

### 3.8 Pasivo financiero y patrimonio

Los instrumentos de pasivo financiero y patrimonio se clasifican de acuerdo a la sustancia de los acuerdos contractuales convenidos.

### 3.9 Cuentas comerciales por pagar

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

### 3.10 Previsiones

Las provisiones son reconocidas cuando la sociedad tiene una obligación (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, para la cual es probable que se requiera su cumplimiento y pueda realizarse una estimación confiable del monto.

El monto reconocido como una previsión es la mejor estimación del monto requerido para cumplir la obligación que tiene la entidad a fecha de cierre de balance, considerando los riesgos e incertidumbres que conllevan dicha obligación. Cuando una obligación espera cumplirse en el largo plazo, el monto es determinado mediante un flujo de fondos descontado por una tasa que refleje el valor presente de dicha obligación.

Cuando la sociedad tenga derecho a replicar el reclamo a terceros, reconocerá un crédito dentro del activo si se puede afirmar con seguridad que recuperará dicho monto.

### 3.11 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 período la diferencia que surge de comparar el patrimonio al cierre del período 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

### 3.12 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

A cada fecha de balance, la sociedad revisa el importe en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay algún indicio de que dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro. Si existiera tal indicio, el monto recuperable de dichos activos es estimado para determinar el monto de la pérdida por deterioro (si es que hubiera). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de fondos a la cual pertenece dicho activo.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable deducidos los costos para destinarlo a la venta y el valor de utilización. Para calcular el valor de utilización, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja el valor de mercado del valor tiempo del dinero y de los riesgos específicos a dicho activo.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de fondos) se estima que será menor que su importe en libros, el monto en libros del activo (unidad generadora de fondos) es reducido a su importe recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida como resultado, a menos que el activo en cuestión esté contabilizado haya sido revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una reducción de la revaluación.

### 3.13 Determinación del beneficio

Para el reconocimiento de los ingresos se aplicó la política contable descrita en la nota 3.1 y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros y diversos que se pueden imputar en base a períodos, han sido tratados sobre tal base.

### 3.14 Estado de flujos de efectivo

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como fondos el efectivo y equivalentes de efectivo.

El efectivo y equivalentes comprenden la caja y los depósitos a la vista, y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. El efectivo y su equivalente al cierre del período se muestran en el estado de flujos de efectivo de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo (Nota 8)	50.618.963	50.862.950
Otros activos financieros (Nota 7)	39.731.267	59.308.798
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>90.350.230</u></b>	<b><u>110.171.748</u></b>

### 3.15 Permanencia de los criterios contables

Tal como se revela en la Nota 3.1, la adopción de nuevas normas (NIIF 9 y NIIF 15) con vigencia obligatoria en el presente ejercicio no han tenido un efecto significativo en los presentes estados financieros. En particular, los cambios realizados en las políticas contables vinculadas con la aplicación de las nuevas reglas para el cálculo de las pérdidas de crédito esperadas fueron ajustadas en forma prospectiva durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 sin modificar las cifras comparativas.

Excepto por los cambios mencionados en el párrafo anterior, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018, son coincidentes con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

### 3.16 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 período.

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.

### 3.17 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.

#### 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 imponibles 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.

### 3.18 Arrendamientos

Los arrendamientos son clasificados como arrendamientos financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad al arrendatario. Cualquier otro arrendamiento es clasificado como arrendamiento operativo.

Las rentas pagas bajo arrendamientos operativos son cargados a pérdidas o ganancias bajo un criterio lineal durante el período de arrendamiento relevante. Los beneficios recibidos y a recibir como un incentivo a participar en un arrendamiento operativo son también conocidos en una base lineal durante el período de arrendamiento.

Nota 4 - Propiedad, planta y equipo, intangibles y bienes en arrendamientos financieros

	Mejoras en inmuebles arrendados	Terreno	Inmueble	Muebles y Útiles	Equipos de computación	Bienes en arrendamiento financiero	Software operativo	Total
<b>Valores brutos</b>								
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.734.990	-	-	2.860.952	12.917.496	7.321.739	4.581.441	30.416.618
Altas	-	-	-	56.987	1.019.364	-	-	1.076.351
Bajas	(304.033)	-	-	(630.090)	(9.393.974)	(7.321.739)	(2.992.215)	(20.642.051)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.430.957</b>	-	-	<b>2.287.849</b>	<b>4.542.886</b>	-	<b>1.589.226</b>	<b>10.850.918</b>
Altas	-	8.863.936	22.012.670	636.770	1.009.373	-	-	32.522.763
Bajas	-	-	-	-	(17.842)	-	-	(17.842)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2.430.957</b>	<b>8.863.936</b>	<b>22.012.670</b>	<b>2.924.619</b>	<b>5.534.417</b>	-	<b>1.589.226</b>	<b>43.355.839</b>
<b>Amortización acumulada</b>								
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.144.964	-	-	1.585.384	10.813.821	7.321.739	3.750.693	24.616.601
Bajas	(304.034)	-	-	(630.090)	(9.393.974)	(7.321.739)	(992.215)	(20.642.052)
Amortización del ejercicio	490.643	-	-	225.744	949.819	-	388.600	2.054.806
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.331.573</b>	-	-	<b>1.181.038</b>	<b>2.369.666</b>	<b>1.147.078</b>	<b>1.147.078</b>	<b>6.029.355</b>
Bajas	-	-	-	-	(8.374)	-	-	(8.374)
Amortización del ejercicio	490.643	-	146.751	244.349	1.081.781	218.260	218.260	2.181.784
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1.822.216</b>	-	<b>146.751</b>	<b>1.425.387</b>	<b>3.443.073</b>	<b>1.365.338</b>	<b>1.365.338</b>	<b>8.202.765</b>
<b>Valores netos</b>								
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.590.026	-	-	1.275.568	2.103.675	-	830.748	5.800.017
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.099.384	-	-	1.106.811	2.173.220	442.148	442.148	4.821.563
Saldos al 31 de diciembre de 2018	608.741	8.863.936	21.865.919	1.499.232	2.091.344	223.888	223.888	35.153.060

El informe fechado el 14 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 5 - Otros activos

	\$	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Partes relacionadas (Nota 17)	162.030	144.035
Diversos	84.853	20.524
Créditos fiscales	14.828	13.948
	<b><u>261.711</u></b>	<b><u>178.507</u></b>

## Nota 6 - Cuentas comerciales por cobrar

	\$	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Partes relacionadas (Nota 17)	181.077.471	118.247.169
Deudores simple plaza	37.205.487	19.976.597
<b>Subtotal</b>	<b>218.282.958</b>	<b>138.223.766</b>
Previsión para incobrables	(600.442)	-
<b>Total</b>	<b><u>217.682.516</u></b>	<b><u>138.223.766</u></b>

Los créditos por ventas se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecoverabilidad estimada.

La antigüedad de las cuentas comerciales por cobrar es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>A vencer</b>		
Corriente	152.067.526	68.793.120
<b>Vencidos (*)</b>		
1 – 30 días	36.503.311	56.057.316
31 – 60 días	25.968.764	11.134.377
61 – 90 días	2.725.690	184.768
91 – 120 días	1.017.667	89.117
Mayor a 120 días	-	1.965.068
<b>Total</b>	<b><u>218.282.958</u></b>	<b><u>138.223.766</u></b>

A continuación, se detallan los movimientos de la previsión por incobrables para los periodos finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial de previsión por incobrables	-	-
Baja de provisiones	-	-
Altas de provisiones (*)	600.442	-
	<b><u>600.442</u></b>	<b><u>-</u></b>

(\*) Incluye el efecto de la aplicación de la NIIF 9.

## Nota 7 - Otros activos financieros

	\$	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Letras de regulación monetaria en moneda nacional	39.731.267	59.308.798
	<b><u>39.731.267</u></b>	<b><u>59.308.798</u></b>

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

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de corto plazo corresponde a los siguientes activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, los cuales se valúan de acuerdo a su costo amortizado:

Compra	Vencimiento	Tasa de interés anual	Moneda	Valor nominal en moneda de origen	Valor contable
14/11/2018	6/2/2019	9,35%	\$	20.000.000	19.825.483
26/12/2018	25/1/2019	7,45%	\$	20.000.000	19.905.784
					<b>39.731.267</b>

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de corto plazo corresponde a los siguientes activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, los cuales se valúan de acuerdo a su costo amortizado:

Compra	Vencimiento	Tasa de interés anual	Moneda	Valor nominal en moneda de origen	Valor contable
01/11/2017	24/01/2018	8,63%	\$	20.000.000	19.896.664
29/11/2017	07/03/2018	8,64%	\$	20.000.000	19.708.108
06/12/2017	07/03/2018	8,76%	\$	20.000.000	19.704.026
					<b>59.308.798</b>

El valor razonable de los otros activos financieros no presenta diferencias con respecto al valor contable.

## Nota 8 - Efectivo

	\$	
	2018	2017
Caja	80.000	70.000
Bancos	50.538.963	50.792.950
	<b>50.618.963</b>	<b>50.862.950</b>
(1) Detalle de bancos:	\$	
	2018	2017
BROU	20.858.717	30.714.694
ITAU	29.680.246	20.078.256
	<b>50.538.963</b>	<b>50.792.950</b>

## Nota 9 - Patrimonio

El capital integrado al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 3.547.105.

El mismo está conformado por 709 acciones a nombre de ANTEL de valor nominal \$ 5.000 cada una y dos certificados provisorios a cuenta de acciones a nombre de ANTEL por \$ 104 y \$ 2001 respectivamente.

La evolución durante el período de los rubros integrantes de este capítulo se expone en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Con fecha 20 de junio de 2018 en Asamblea General Ordinaria de Accionistas se resuelve por unanimidad aprobar la memoria y balance general de la Sociedad por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente se aprobó el pasaje de resultado del ejercicio a resultados acumulados por \$43.596.785.

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 10 - Otros pasivos

	\$	
	2018	2017
Retribuciones a pagar	14.823.384	13.020.147
Acreedores por cargas sociales	5.636.904	3.885.132
Acreedores fiscales	3.445.417	1.533.095
Partes relacionadas (Nota 17)	1.261.638	532.332
Otras deudas	14.961.176	9.108.984
	<b>40.128.519</b>	<b>28.079.690</b>

Nota 11 - Pasivo por impuesto a la renta corriente

	\$	
	2018	2017
Anticipos de impuesto a la renta	(17.921.374)	(11.740.240)
Impuesto a la renta a pagar	27.202.742	16.191.570
	<b>9.281.368</b>	<b>4.451.330</b>

Nota 12 - Cuentas comerciales por pagar

	\$	
	2018	2017
Proveedores plaza	49.311.166	32.196.043
Partes relacionadas (Nota 17)	496.124	545.403
	<b>49.807.290</b>	<b>32.741.446</b>

Nota 13 - Gastos por su naturaleza

	2018		2017	
	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas
Servicios contratados	(236.459.376)	(12.915.080)	(180.568.054)	(3.048.077)
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 14)	(59.435.758)	(46.441.495)	(52.784.950)	(43.828.940)
Dominio	(864)	-	(2.012)	-
Conectividad	(7.807.548)	(4.104.090)	(4.167.307)	-
Otros gastos	-	(5.001.682)	-	(8.213.412)
Mantenimiento	(252.245)	(4.236.232)	(585.291)	(4.122.237)
Arrendamiento	-	(3.685.687)	-	(3.312.720)
Amortizaciones	-	(2.181.784)	-	(2.054.805)
Deudores Incobrables	-	(600.442)	-	-
Honorarios Profesionales	-	(2.705.085)	-	(3.715.818)
Impuestos tasas y contribuciones	-	(4.074.136)	-	(3.667.428)
Capacitación del personal	(80.776)	(960.136)	(100.657)	(1.382.834)
Suscripciones de licencias	(7.095.217)	(1.170.386)	(5.444.752)	-
	<b>(311.131.786)</b>	<b>(88.076.235)</b>	<b>(243.653.023)</b>	<b>(73.346.271)</b>



## Nota 14 - Gastos de personal

	\$	
	2018	2017
Remuneraciones al personal	(94.756.768)	(86.590.278)
Cargas sociales	(11.120.485)	(10.032.612)
	<b><u>(105.877.253)</u></b>	<b><u>(96.613.890)</u></b>

El número de empleados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 fue de 71 personas (68 al 31 de diciembre de 2017).

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 18.376.313 al 31 de diciembre de 2018 (\$ 17.015.238 al 31 de diciembre de 2017).

## Nota 15 - Resultados financieros

	\$	
	2018	2017
Intereses ganados	6.298.884	5.378.112
Otros resultados	(148.348)	(96.515)
Diferencia de cambio	(574.974)	(288.280)
	<b><u>5.575.562</u></b>	<b><u>4.993.317</u></b>

## Nota 16 - Impuesto a la renta

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

	\$	
	2018	2017
Impuesto diferido	183.197	(8.022)
Impuesto corriente	(27.238.407)	(16.359.188)
Resultado por impuesto a la renta	<b><u>(27.055.210)</u></b>	<b><u>(16.367.210)</u></b>

### 16.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	\$	
	2018	2017
Resultados antes de impuestos	83.345.629	59.963.995
Impuesto a la renta según la tasa aplicable (25%)	20.836.407	14.990.999
Impuesto al patrimonio	967.300	681.745
Gastos comunes	297.056	262.547
Gastos no deducibles	5.207.481	53.213
Promoción del empleo	(183.643)	-
Otros ajustes	(69.391)	378.706
Resultado por impuesto a la renta	<b><u>27.055.210</u></b>	<b><u>16.367.210</u></b>

### 16.3 Activo por impuesto a la renta diferido

A continuación, se presentan una apertura de los saldos de las cuentas de impuesto diferido:

	\$	
	2018	2017
Activo por impuesto diferido	433.385	250.188
Impuesto neto al cierre	<b><u>433.385</u></b>	<b><u>250.188</u></b>

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

	2016	Cargo a resultados	2017	Cargo a resultados	2018
Propiedad, planta y equipo e intangibles	258.210	(8.022)	250.188	33.086	283.274
Previsión incobrables	-	-	-	150.111	150.111
<b>Impuesto diferido activo</b>	<b>258.210</b>	<b>(8.022)</b>	<b>250.188</b>	<b>183.197</b>	<b>433.385</b>

## Nota 17 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

	\$	
	2018	2017
<b>ACTIVO</b>		
<b>Otros activos</b>		
ANTEL	162.030	144.035
<b>Total</b>	<b>162.030</b>	<b>144.035</b>
<b>Cuentas comerciales por cobrar</b>		
ANTEL	181.048.851	118.205.728
ITC S.A.	28.620	41.441
<b>Total</b>	<b>181.077.471</b>	<b>118.247.169</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Otros pasivos</b>		
ANTEL	1.261.638	532.332
<b>Total</b>	<b>1.261.638</b>	<b>532.332</b>
<b>Cuentas comerciales por pagar</b>		
ANTEL	496.124	545.403
<b>Total</b>	<b>496.124</b>	<b>545.403</b>

Al 31 de diciembre de 2018 se incluyen servicios prestados por HG S.A. cuyas facturas no han sido conformadas al cierre del ejercicio por ANTEL por un monto de \$ 82.943.198 (Al 31 de diciembre de 2017 dicho monto fue de \$ 30.277.795).

### Transacciones

	2018	2017
<b>Ingresos operativos netos</b>		
ANTEL	399.341.307	316.130.976
ITC S.A.	218.955	339.452
	<b>399.560.262</b>	<b>316.470.428</b>
<b>Costo de los servicios prestados</b>		
ANTEL	11.235.702	8.246.477
	<b>11.235.702</b>	<b>8.246.477</b>

## Nota 18 - Arrendamientos operativos

### 18.1 Pagos reconocidos como gastos

	\$	
	2018	2017
Pagos mínimos de arrendamientos	3.685.687	3.312.720
	<b>3.685.687</b>	<b>3.312.720</b>

## 18.2 Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	\$	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
1 año o menos	1.879.715	3.441.216
Entre 1 y 5 años	-	4.875.056
5 años o más	-	-
	<u><b>1.879.715</b></u>	<u><b>8.316.272</b></u>

## Nota 19 - Administración de riesgo financiero

### 19.1 General

HG S.A. está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de HG S.A. a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo y para administrar el capital de la Sociedad.

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la Sociedad, e informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. HG S.A., a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en lo que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

### 19.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas comerciales por cobrar a clientes.

#### Cuentas comerciales por cobrar y Otros activos

La gerencia tiene políticas de crédito que permiten monitorear el riesgo de incobrabilidad de forma continua. La gerencia espera un correcto comportamiento crediticio de los clientes.

#### Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del período es la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Otros activos	5	261.711	178.507
Cuentas comerciales por cobrar	6	217.682.516	138.223.766

Como se observa en la Nota 17, el saldo adeudado por ANTEL al 31 de diciembre de 2018 representa el 83% del saldo total de los rubros Cuentas comerciales por cobrar y Otros activos (86% al 31 de diciembre de 2017).

### 19.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad.

El área financiera de la Sociedad se orienta a desconcentrar el financiamiento a través de una adecuada planificación de sus flujos de efectivo los que son revisados periódicamente.

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

	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2018				
<b>Activos</b>				
Otros activos	261.711	261.711	-	-
Cuentas comerciales por cobrar	217.682.516	217.682.516	-	-
Otros activos financieros	39.731.267	39.731.267	-	-
Efectivo (bancos)	50.618.963	50.618.963	-	-
	<b>308.294.457</b>	<b>308.294.457</b>	-	-
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Cuentas comerciales por pagar	49.807.290	49.807.290	-	-
Otros pasivos	49.409.887	49.409.887	-	-
	<b>99.217.177</b>	<b>99.217.177</b>	-	-
	Valor en Libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2017				
<b>Activos</b>				
Otros activos	178.507	178.507	-	-
Cuentas comerciales por cobrar	138.223.766	138.223.766	-	-
Otros activos financieros	59.308.798	59.308.798	-	-
Disponibilidades (bancos)	50.862.950	50.862.950	-	-
	<b>248.574.021</b>	<b>248.574.021</b>	-	-
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Cuentas comerciales por pagar	32.741.446	32.741.446	-	-
Otros pasivos	32.531.020	32.531.020	-	-
	<b>65.272.466</b>	<b>65.272.466</b>	-	-

### 19.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de mercado, afecten los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

#### Riesgo de moneda

La Sociedad incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas y compras denominadas en monedas diferentes al peso uruguayo. La moneda principal que origina este riesgo es el dólar estadounidense.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	2018		2017	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo	139.455	4.519.179	2.171	62.542
Cuentas comerciales por cobrar	299	9.686	56.907	1.639.317
Otros activos	5.981	193.807	5.000	144.035
<b>Total</b>	<b>145.735</b>	<b>4.722.672</b>	<b>64.078</b>	<b>1.845.894</b>
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas comerciales por pagar	(92.753)	(3.005.738)	(62.581)	(1.802.761)
Otros pasivos	(187.482)	(6.075.524)	(26.649)	(767.670)
<b>Total</b>	<b>(280.235)</b>	<b>(9.081.280)</b>	<b>(89.230)</b>	<b>(2.570.431)</b>
<b>Posición neta (pasiva)</b>	<b>(134.500)</b>	<b>(4.358.608)</b>	<b>(25.152)</b>	<b>(724.537)</b>

### Análisis de sensibilidad

El debilitamiento en el peso uruguayo contra las monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, aumentaría / (disminuiría) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes.

		2018	
Moneda	Variación	Patrimonio (Disminución)	Resultado (Pérdida)
US\$	+7,7%	(335.613)	(335.613)

		2017	
Moneda	Variación	Patrimonio (Disminución)	Resultado (Pérdida)
US\$	+ 10%	(72.455)	(72.455)

El fortalecimiento en el Peso Uruguayo contra las monedas extranjeras 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 habría tenido el efecto opuesto en las monedas mencionadas para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

### Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociados a las tasas de interés pactadas. Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los activos y pasivos financieros que devengan intereses son todos a tasa fija, según se expone seguidamente:

Otros activos financieros	2018			2017		
	Tasa efectiva	Menor a un año	Valor nominal \$	Tasa efectiva	Menor a un año	Valor nominal \$
Letras de regulación monetaria	7,45%- 9,35%	40.000.000	40.000.000	8,63%- 8,76%	60.000.000	60.000.000

### Riesgo de precio de mercado

El riesgo de precio de mercado es el riesgo de que el valor de un instrumento fluctúe como resultado de cambios en los precios de mercado, ya sea causado por factores propios de la inversión, de su emisor o factores que afecten a todos los instrumentos transados en el mercado.

La administración de la Sociedad monitorea la combinación de instrumentos de deuda y de patrimonio en su cartera de inversión sobre la base de índices de mercado. Las inversiones significativas en la cartera son administradas individualmente y las decisiones de compra y venta son aprobadas por el Directorio.

#### 19.5 Valor razonable

Los valores contables de los activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

#### Nota 20 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Sociedad mantiene depósitos con ANTEL por US\$ 5.000 que se exponen dentro del capítulo de "Otros activos", en garantía de fiel cumplimiento del contrato.

#### Nota 21 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

