



HG S.A.

Estados financieros  
correspondientes al ejercicio  
finalizado el 31 de diciembre de  
2015 e informe de auditoría  
independiente

HG S.A.

# Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 e informe de auditoría independiente

## **Contenido**

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros

## Informe de auditoría independiente

Señores Directores y Accionistas de  
HG S.A.

Hemos auditado los estados financieros de HG S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

### 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 financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros 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 financieros 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 financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, 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 financieros 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 financieros.

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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 225.400 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de HG S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

## Énfasis en un asunto

Sin calificar 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), principal accionista de la Sociedad, con quien han existido transacciones significativas durante el ejercicio, las cuales se exponen en la Nota 16 a los presentes estados financieros. En consecuencia, el resultado de tales operaciones podría haber sido diferente del obtenido en operaciones realizadas entre partes independientes.

24 de febrero de 2016



Daniel Re  
Director, Deloitte S.C.



HG S.A.

## Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	4	5.960.408	4.242.587
Activos intangibles	4	1.035.771	1.835.985
Bienes en arrendamiento financiero	4	-	408.397
Impuesto a la renta diferido	15	307.924	286.547
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>7.304.103</b>	<b>6.773.516</b>
<b>Activo corriente</b>			
Otros activos	5	7.840.581	7.879.756
Cuentas comerciales por cobrar	6	95.136.662	63.535.182
Otros activos financieros	7	39.243.432	39.500.297
Efectivo	8	24.227.766	17.620.555
<b>Total de activo corriente</b>		<b>166.448.441</b>	<b>128.535.790</b>
<b>Total de activo</b>		<b>173.752.544</b>	<b>135.309.306</b>
<b>Patrimonio</b>	9		
<b>Capital y reservas</b>			
Capital		3.547.105	3.547.105
Reservas		2.745.880	2.506.815
Otras reservas		1.977.001	1.977.001
Resultados acumulados		104.796.931	83.718.882
<b>Total de patrimonio</b>		<b>113.066.917</b>	<b>91.749.804</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Otros pasivos	10	38.085.750	29.632.176
Cuentas comerciales por pagar	11	22.599.877	13.927.326
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>60.685.627</b>	<b>43.559.502</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>60.685.627</b>	<b>43.559.502</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>173.752.544</b>	<b>135.309.306</b>

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

El informe fechado el 24 de febrero de 2016

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

HG S.A.

## Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ingresos por ventas de servicios		247.941.403	191.675.037
Costo de los servicios prestados	12	(173.111.723)	(135.577.323)
<b>Resultado bruto</b>		<b>74.829.680</b>	<b>56.097.714</b>
Gastos de administración y ventas	12	(52.712.753)	(38.005.833)
Otras ganancias y pérdidas		21.515	(36.839)
Resultados financieros	14	3.599.719	3.601.631
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		<b>25.738.161</b>	<b>21.656.673</b>
Impuesto a la renta	15	(4.421.048)	(3.130.877)
Resultado del ejercicio		<b>21.317.113</b>	<b>18.525.796</b>
Otros resultados integrales		-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>21.317.113</b>	<b>18.525.796</b>

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

El informe fechado el 24 de febrero de 2016  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

HG S.A.

## Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	25.738.161	21.656.673
<b>Ajustes</b>		
Amortizaciones	2.667.422	2.220.379
Intereses perdidos y gastos financieros	98.491	246.134
Intereses ganados y otros ingresos financieros	<u>(3.908.257)</u>	<u>(3.998.252)</u>
	24.595.817	20.124.934
<b>Variación rubros operativos</b>		
Cuentas comerciales por cobrar	(31.601.480)	(12.185.856)
Otros activos	39.176	(4.995.720)
Cuentas comerciales por pagar	8.672.555	(1.586.427)
Otros pasivos	8.019.386	9.473.384
	<u>(14.870.363)</u>	<u>(9.294.619)</u>
Impuesto a la renta pagado	(4.008.242)	(3.746.842)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>	<b>5.717.212</b>	<b>7.083.473</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>		
Aumento de activos intangibles	(73.115)	(395.589)
Adquisiciones de bienes de propiedad, planta y equipo	<u>(3.103.517)</u>	<u>(3.197.267)</u>
<b>Efectivo proveniente de actividades de inversión</b>	<b>(3.176.632)</b>	<b>(3.592.856)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>		
Intereses pagados y otros gastos financieros	<u>(98.491)</u>	<u>(246.134)</u>
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>	<b>(98.491)</b>	<b>(246.134)</b>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>2.442.089</b>	<b>3.244.483</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio (Nota 3.14)</b>	<b>57.120.852</b>	<b>49.878.117</b>
<b>Efecto del mantenimiento de efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>3.908.257</b>	<b>3.998.252</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio (Nota 3.14)</b>	<b><u>63.471.198</u></b>	<b><u>57.120.852</u></b>

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

El informe fechado el 24 de febrero de 2016  
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 2015

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Reserva			Resultados acumulados	Total
			Reserva Legal	Reserva por re inversiones	Otras reservas		
<b>Saldos al 31 de dicimebre de 2013</b>		<b>3.547.105</b>	<b>601.411</b>	<b>1.661.424</b>	<b>1.977.001</b>	<b>65.437.067</b>	<b>73.224.008</b>
<b>Movimientos del ejercicio 2014</b>							
Constitución de reservas	9	-	108.010	135.970	-	(243.980)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	-	18.525.796	18.525.796
<b>Subtotales</b>		<b>-</b>	<b>108.010</b>	<b>135.970</b>	<b>-</b>	<b>18.281.816</b>	<b>18.525.796</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>		<b>3.547.105</b>	<b>709.421</b>	<b>1.797.394</b>	<b>1.977.001</b>	<b>83.718.883</b>	<b>91.749.804</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>							
Constitución de reservas	9	-	-	239.065	-	(239.065)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	-	21.317.113	21.317.113
<b>Subtotales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>239.065</b>	<b>-</b>	<b>21.078.048</b>	<b>21.317.113</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>3.547.105</b>	<b>709.421</b>	<b>2.036.459</b>	<b>1.977.001</b>	<b>104.796.931</b>	<b>113.066.917</b>

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

El informe fechado el 24 de febrero de 2016  
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 2015

## 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).

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

<u>Titular</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL)	99,8026%	99,8026%
Corporación Nacional para el Desarrollo (CND)	0,1973%	0,1973%

### 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 2015 fueron aprobados para su emisión por el Directorio el 24 de febrero de 2016.

## Nota 3 - Principales políticas contables

### 3.1 Bases contables

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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.

La Sociedad ha optado por aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español.

Durante el presente ejercicio entró en vigencia la aplicación de las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB:

- Modificaciones a NIC 19 – Planes de beneficios definidos: contribuciones al empleado
- Modificación a NIIF – Mejoramientos anuales a las NIIF ciclo 2010-2012
- Modificación a NIIF – Mejoramientos anuales a las NIIF ciclo 2011-2013

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa.

Por otro lado a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros
- NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes.
- Modificación a NIIF 11- Contabilización de adquisiciones de participación de negocios conjuntos.
- Modificaciones a NIC 1 – Revelaciones iniciales
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables dedepreciación y amortización
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 41 – Agricultura, activo biológicos para producir frutos
- Modificaciones a NIC 27- Estados financieros consolidados y separados.
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- Modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 – Entidades de inversión: aplicación de la exención a la consolidación
- Modificación a NIIF – Mejoramientos anuales a las NIIF ciclo 2012-2014

La Dirección de la Sociedad no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en 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 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.

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

### 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 2015 se utilizó la cotización de 1 US\$ = \$ 29,948 (al 31 de diciembre de 2014, 1 US\$ = \$ 24,369). 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>
Mejoras en inmuebles arrendados	5 años	20
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

### 3.7 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas comerciales por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

#### 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 período.

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.

#### **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría son aquellos adquiridos para negociar.

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría tanto inicialmente como posteriormente son valuados al valor razonable, siendo reconocidos en el estado de resultados todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquellas que resultan por el devengamiento de intereses o dividendos.

#### **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Son aquellas inversiones cuyos cobros son de cuantía fija determinable y cuyos vencimientos son fijos y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Dichas inversiones serán registradas inicialmente al valor razonable más los costos asociados a su compra y posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro.

#### **Préstamos y cuentas comerciales por cobrar**

Los créditos comerciales, préstamos y otros activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable que no cotizan en un mercado activo son clasificados como préstamos y cuentas comerciales por cobrar. Estos son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses es reconocido mediante la aplicación del método del interés efectivo, excepto para aquellos créditos de corto plazo para los cuales el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

Se ha comparado el valor razonable con el valor contable de dichas partidas no existiendo diferencias significativas.

#### **Activos financieros disponibles para la venta**

Se clasifican como activos financieros disponibles para la venta, aquellos activos que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

### **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 Provisiones**

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 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 y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros. Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en el cual se prestan dichos servicios, en función del grado de avance del servicio prestado en proporción al servicio total comprometido. Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de los servicios prestados en dicho periodo.

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 efectuándose a continuación una reconciliación entre el monto de dicho estado y el que aparece en el estado de situación financiera:

	\$	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Disponibilidades (Nota 8)	24.227.766	17.620.555
Otros activos financieros (Nota 7)	39.243.432	39.500.297
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>63.471.198</u></b>	<b><u>57.120.852</u></b>

### 3.15 Permanencia de los criterios contables

Tal como se expresa en la Nota 3.1 la Sociedad ha adoptado por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera. No obstante lo anterior, 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 2015, son coincidentes con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

### 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 impositivas 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 - Propiedad, planta y equipo, intangibles y bienes en arrendamientos financieros

Rubro	Valores de origen			Amortizaciones			Valor neto al 31.12.15
	Saldo al 01.01.2015	Altas	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 01.01.2015	Amortización del ejercicio	Saldo al 31.12.2015	
<b>Propiedad, planta y equipo</b>							
Mejoras en inmuebles arrendados	1.253.595	1.448.012	2.701.607	304.032	354.361	658.393	2.043.214
Muebles y útiles	2.557.149	265.928	2.823.077	1.164.011	200.621	1.364.632	1.458.445
Equipos de computación	10.918.792	1.389.577	12.308.369	9.018.906	830.714	9.849.620	2.458.749
<b>Total</b>	<b>14.729.536</b>	<b>3.103.517</b>	<b>17.833.053</b>	<b>10.486.949</b>	<b>1.385.696</b>	<b>11.872.645</b>	<b>5.960.408</b>
<b>Bienes en arrendamiento financiero</b>							
Equipos de computación	7.321.739	-	7.321.739	6.913.342	408.397	7.321.739	-
<b>Total</b>	<b>7.321.739</b>	<b>-</b>	<b>7.321.739</b>	<b>6.913.342</b>	<b>408.397</b>	<b>7.321.739</b>	<b>-</b>
<b>Intangibles</b>							
Software operativo	4.063.597	73.115	4.136.712	2.227.612	873.329	3.100.941	1.035.771
<b>Total</b>	<b>4.063.597</b>	<b>73.115</b>	<b>4.136.712</b>	<b>2.227.612</b>	<b>873.329</b>	<b>3.100.941</b>	<b>1.035.771</b>

  

Rubro	Valores de origen			Amortizaciones			Valor neto al 31.12.14
	Saldo al 01.01.2014	Altas	Saldo al 31.12.2014	Saldo al 01.01.2014	Amortización del ejercicio	Saldo al 31.12.2014	
<b>Propiedad, planta y equipo</b>							
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
Equipos de computación	9.467.448	1.451.344	10.918.792	8.207.060	811.846	9.018.906	1.899.886
<b>Total</b>	<b>11.532.269</b>	<b>3.197.267</b>	<b>14.729.536</b>	<b>9.544.682</b>	<b>942.267</b>	<b>10.486.949</b>	<b>4.242.587</b>
<b>Bienes en arrendamiento financiero</b>							
Equipos de computación	7.321.739	-	7.321.739	6.423.266	490.076	6.913.342	408.397
<b>Total</b>	<b>7.321.739</b>	<b>-</b>	<b>7.321.739</b>	<b>6.423.266</b>	<b>490.076</b>	<b>6.913.342</b>	<b>408.397</b>
<b>Intangibles</b>							
Software operativo	3.668.008	395.589	4.063.597	1.439.576	788.036	2.227.612	1.835.985
<b>Total</b>	<b>3.668.008</b>	<b>395.589</b>	<b>4.063.597</b>	<b>1.439.576</b>	<b>788.036</b>	<b>2.227.612</b>	<b>1.835.985</b>

## Nota 5 - Otros activos

	\$	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Créditos fiscales	7.584.371	7.647.655
Partes relacionadas (Nota 16)	149.740	121.845
Diversos	106.470	110.256
	<u><b>7.840.581</b></u>	<u><b>7.879.756</b></u>

## Nota 6 - Cuentas comerciales por cobrar

	\$	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Partes relacionadas (Nota 16)	77.186.260	48.557.241
Deudores simples plaza	17.950.402	14.977.941
	<u><b>95.136.662</b></u>	<u><b>63.535.182</b></u>

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

Adicionalmente, la Sociedad mantiene como política la formación de una provisión equivalente al cien por ciento del saldo de aquellos deudores difícilmente recuperables. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no se había constituido provisión por incobrabilidad.

Al determinar la recuperabilidad de los créditos por ventas, 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.

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

## Nota 7 - Otros activos financieros

	\$	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Letras de regulación monetaria en moneda nacional	39.243.432	39.500.297
	<u><b>39.243.432</b></u>	<u><b>39.500.297</b></u>

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 2015 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:

Instrumento	Compra	Vencimiento	Tasa de interés anual	Moneda	Valor	
					nominal en moneda de origen	Valor contable
Letras de regulación monetaria	28.10.2015	29.01.2016	12,24%	\$	15.000.000	14.658.537
Letras de regulación monetaria	30.12.2015	28.03.2016	12,98%	\$	10.000.000	9.720.504
Letras de regulación monetaria	16.12.2015	11.03.2016	12,63%	\$	15.000.000	<u>14.864.391</u>
						<u><b>39.243.432</b></u>

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

Al 31 de diciembre de 2014 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:

<b>Instrumento</b>	<b>Compra</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa de interés anual</b>	<b>Moneda</b>	<b>Valor nominal en moneda de origen</b>	<b>Valor contable</b>
Letras de regulación monetaria	22.10.2014	13.01.2015	14,25%	\$	10.000.000	
Letras de regulación monetaria	26.11.2014	25.02.2015	13,40%	\$	20.000.000	
Letras de regulación monetaria	22.12.2014	26.01.2015	13,75%	\$	10.000.000	
						<b>39.500.297</b>

## Nota 8 - Efectivo

	\$	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Caja	40.000	40.000
Bancos (1)	24.187.766	17.580.555
	<b>24.227.766</b>	<b>17.620.555</b>

(1) Detalle de bancos:

	\$	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
BROU	10.704.933	9.353.566
ITAU	13.482.833	8.226.989
	<b>24.187.766</b>	<b>17.580.555</b>

## Nota 9 - Patrimonio

El capital integrado al 31 de diciembre de 2015 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 cambio en el patrimonio neto.

Con fecha 30 de junio de 2015 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 2014. Adicionalmente se aprobó la distribución de utilidades \$ 239.065 a reserva y a resultados acumulados \$ 18.286.731 (en 2014 se destinó \$108.010 a reserva legal, \$135.970 a reserva por reinversiones, destinando \$ 12.253.419 a resultados acumulados).

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

	\$	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Retribuciones a pagar	9.893.577	7.430.273
Cargas sociales a pagar	2.541.403	2.140.246
Acreedores fiscales	1.161.062	3.524.251
Partes relacionadas (Nota 16)	17.074.291	11.799.998
Otras deudas	7.415.417	4.737.408
	<b><u>38.085.750</u></b>	<b><u>29.632.176</u></b>

## Nota 11 - Cuentas comerciales por pagar

	\$	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Corriente		
Proveedores plaza	22.599.877	13.590.799
Acreedores por arrendamiento financiero	-	333.477
Partes relacionadas (Nota 16)	-	3.050
	<b><u>22.599.877</u></b>	<b><u>13.927.326</u></b>

## Nota 12 - Gastos por su naturaleza

	31.12.2015		31.12.2014	
	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas
Servicios contratados	(136.309.541)	(2.278.571)	(97.030.160)	-
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 13)	(34.770.893)	(32.896.901)	(36.336.749)	(24.427.754)
Dominio	(74.055)	-	(93.384)	-
Conectividad	(1.545.897)	-	(1.557.661)	-
Otros gastos	(2.940)	(3.674.518)	(69.293)	(3.245.817)
Mantenimiento	-	(3.463.622)	-	(2.761.444)
Arrendamiento	-	(2.938.438)	-	(2.492.084)
Amortizaciones	(408.397)	(2.259.024)	(490.076)	(1.730.304)
Honorarios Profesionales	-	(1.827.490)	-	(1.928.351)
Impuestos tasas y contribuciones	-	(1.689.595)	-	(1.420.079)
Capacitación del personal	-	(1.684.594)	-	-
	<b><u>(173.111.723)</u></b>	<b><u>(52.712.753)</u></b>	<b><u>(135.577.323)</u></b>	<b><u>(38.005.833)</u></b>

## Nota 13 - Gastos de personal

	\$	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Remuneraciones al personal	(60.645.625)	(55.225.626)
Cargas sociales	(7.022.169)	(5.538.877)
	<b><u>(67.667.794)</u></b>	<b><u>(60.764.503)</u></b>

El número de empleados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 fue de 69 personas (66 al 31 de diciembre de 2014).

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 10.985.971 al 31 de diciembre de 2015 (\$ 9.559.619 al 31 de diciembre de 2014).

## Nota 14 - Resultados financieros

	\$	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Diferencia de cambio	(210.047)	(150.487)
Intereses ganados	3.908.257	3.998.252
Intereses perdidos	(34.572)	(101.968)
Otros resultados	(63.919)	(144.166)
	<u><b>3.599.719</b></u>	<u><b>3.601.631</b></u>

## Nota 15 - Impuesto a la renta

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

	\$	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Impuesto diferido (ganancia)	21.377	41.138
Impuesto corriente (pérdida)	(4.442.425)	(3.172.015)
Resultado por impuesto a la renta	<u><b>(4.421.048)</b></u>	<u><b>(3.130.877)</b></u>

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

	\$	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Resultados antes de impuestos	25.738.161	21.656.673
Impuesto a la renta según la tasa aplicable (25%)	6.434.540	5.414.168
Ajuste por inflación fiscal	-	(1.921.679)
Impuesto al patrimonio	432.934	10.174
Provisiones	-	22.378
Gastos comunes	218.715	348.009
Gastos no deducibles	34.107	4.484
Ajustes notas internas	-	(481.265)
Promoción del empleo	487.420	-
Beneficios fiscales (*)	(1.195.031)	-
Otros ajustes	(829.782)	(260.908)
Resultado por impuesto a la renta	<u><b>(4.421.048)</b></u>	<u><b>(3.130.877)</b></u>

(\*) Con fecha 27 de marzo de 2015, HG S.A solicitó ampararse a la Ley 16.906 del 7 de enero de 1998 y el Decreto reglamentario 2/012, presentando un proyecto de inversión a la COMAP por inversión en maquinaria, equipos y mejoras edilicias con el objetivo de mejorar la calidad de atención de los clientes e incrementar la eficiencia de la organización, buscando nuevas perspectivas comerciales. La Sociedad no presenta ninguna situación de incumplimiento y se prevé que en el futuro pueda cumplir satisfactoriamente con los indicadores comprometidos. Con fecha 1 de febrero 2016, el Ministerio de Economía y finanzas declaró promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por HG S.A.

### 15.3 Activo por impuesto a la renta diferido

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

	\$	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activo por impuesto diferido	307.924	286.547
Impuesto neto al cierre	<u><b>307.924</b></u>	<u><b>286.547</b></u>

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

	\$		
	<b>31.12.2014</b>	<b>Cargo a resultados</b>	<b>31.12.2015</b>
Propiedad, planta y equipo e intangibles	286.547	21.377	307.924
<b>Impuesto diferido activo</b>	<b>286.547</b>	<b>21.377</b>	<b>307.924</b>

## Nota 16 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

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

	\$	
<b>Activo</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Cuentas comerciales por cobrar - corriente</b>		
ANTEL <sup>(1)</sup>	77.113.309	48.492.674
CND	55.422	48.503
ITC S.A	17.530	16.064
	<b>77.186.260</b>	<b>48.557.241</b>
<b>Otros activos – corriente</b>		
ANTEL	149.740	121.845
	<b>149.740</b>	<b>121.845</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Cuentas comerciales por pagar – corriente</b>		
CND	-	3.050
	-	<b>3.050</b>
<b>Otros pasivos – corriente</b>		
ANTEL	17.074.291	11.799.998
	<b>17.074.291</b>	<b>11.799.998</b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre de 2015 se incluyen servicios prestados por HG S.A. cuyas facturas no han sido conformadas al cierre del ejercicio por ANTEL por un monto de \$ 14.758.677 (\$ 12.004.206 al 31 de diciembre de 2014).

### Transacciones

	\$	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Ingresos operativos netos</b>		
ANTEL	211.878.645	149.669.556
CND	511.179	1.280.588
ITC S.A	165.557	152.328
	<b>212.555.381</b>	<b>151.102.472</b>
<b>Costo de los servicios prestados</b>		
CND	-	2.500
ANTEL	6.356.915	7.672.781
	<b>6.356.915</b>	<b>7.675.281</b>

## Nota 17 - Administración de riesgo financiero

### 17.1 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.

### 17.2 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:

	<b>Nota</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Otros activos	5	7.840.581	7.879.756
Cuentas comerciales por cobrar	6	95.136.662	63.535.182

Como se observa en la Nota 16, el saldo adeudado por ANTEL al 31 de diciembre de 2015 representa el 75% del saldo total de los rubros Cuentas comerciales por cobrar y Otros activos (67% al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 el 100% del saldo de Cuentas comerciales por cobrar estaba vigente (100% al 31 de diciembre de 2014), no existiendo provisiones por deterioro constituidas a ninguna de dichas fechas.

### 17.3 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:

Al 31 de diciembre de 2015	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
<b>Activos</b>				
Otros activos	7.840.581	7.840.581	-	-
Cuentas comerciales por cobrar	95.136.662	95.136.662	-	-
Otros activos financieros	39.243.432	39.243.432	-	-
Efectivo (bancos)	24.227.766	24.227.766	-	-
	<b>166.448.441</b>	<b>166.448.441</b>	-	-
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Cuentas comerciales por pagar	22.599.877	22.599.877	-	-
Otros pasivos	38.085.750	38.085.750	-	-
	<b>60.685.627</b>	<b>60.685.627</b>	-	-
Al 31 de diciembre de 2014	Valor en Libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
<b>Activos</b>				
Otros activos	7.879.756	7.879.756	-	-
Cuentas comerciales por cobrar	63.535.182	63.535.182	-	-
Otros activos financieros	39.500.297	39.500.297	-	-
Disponibilidades (bancos)	17.620.555	17.620.555	-	-
	<b>128.535.790</b>	<b>128.535.790</b>	-	-
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Cuentas comerciales por pagar	13.927.326	13.927.326	-	-
Otros pasivos	29.632.176	29.632.176	-	-
	<b>43.559.502</b>	<b>43.559.502</b>	-	-

### 17.4 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:

	31.12.2015		31.12.2014	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo	5.350	160.207	3.819	93.070
Cuentas comerciales por cobrar	2.461	73.396	5.204	126.818
Otros activos	5.000	149.740	5.500	134.030
<b>Total</b>	<b>12.811</b>	<b>383.640</b>	<b>14.523</b>	<b>353.918</b>
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas comerciales por pagar	72.558	2.172.957	52.576	1.281.235
Otros pasivos	3.193	95.616	4.101	99.931
<b>Total</b>	<b>75.751</b>	<b>2.268.573</b>	<b>56.677</b>	<b>1.381.166</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Cuentas comerciales por pagar	-	-	1.953	47.601
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.953</b>	<b>47.601</b>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>62.940</b>	<b>1.884.933</b>	<b>44.107</b>	<b>1.074.849</b>

#### Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el peso uruguayo contra las monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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.

Moneda	Variación	31.12.2015	
		Patrimonio Incremento	Resultado Ganancia
US\$	+ 10%	171.363	171.363

  

Moneda	Variación	31.12.2014	
		Patrimonio Incremento	Resultado Ganancia
US\$	+ 10%	97.710	97.710

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra las monedas extranjeras 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, los activos y pasivos financieros que devengan intereses son todos a tasa fija, según se expone seguidamente:

Otros activos financieros	31.12.2015			31.12.2014		
	Tasa efectiva	Menor a un año	Valor nominal \$	Tasa efectiva	Menor a un año	Valor nominal \$
Letras de regulación monetaria	12,24-12,99%	40.000.000	40.000.000	13,79%	40.000.000	40.000.000

### **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.

### **17.5 Valor razonable**

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

## **Nota 18 - Garantías otorgadas**

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene depósitos en ANTEL por US\$ 5.000 que se exponen dentro del capítulo de "Otros activos", en garantía de fiel cumplimiento del contrato.

## **Nota 19 - Transición a NIIF**

Los estados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 constituyen los primeros estados financieros de la Sociedad elaborados de acuerdo a las disposiciones establecidas en el Decreto 291/14, tal como se establece en la Nota 3.1.

La fecha de transición de la Sociedad a las disposiciones del Decreto 291/14 es el 1 de enero de 2014 siendo sus últimos estados financieros elaborados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay según el Decreto 266/07 los que correspondieron al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Del análisis efectuado por la Gerencia no se han identificado ajustes de valuación a los saldos iniciales a la fecha de transición.

## **Nota 20 - Hechos posteriores**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 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.

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

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

[www.deloitte.com/uy](http://www.deloitte.com/uy)