

**HG S.A.**

**ESTADOS CONTABLES  
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

## **CONTENIDO**

Dictamen de los auditores

Estados contables

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de origen y aplicación de fondos

Notas a los estados contables

Anexo - Cuadro de revaluación y amortización de bienes de uso e intangibles

## **Abreviaturas**

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses

PricewaterhouseCoopers Ltda.  
Cerrito 461 – Piso 1  
C.P. 11.000  
Montevideo – Uruguay  
Teléfono: (598 2) 916 0463  
Fax: (598 2) 916 0605 – 916 0653  
[www.pwc.com/uy](http://www.pwc.com/uy)

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES

A los Señores Directores y Accionistas  
HG S.A.

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial de HG S.A. al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos, por el ejercicio finalizado en esa fecha. Los referidos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basados en la auditoría que hemos realizado.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas nos exigen planificar y ejecutar la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables estén exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen selectivo de las evidencias que respaldan las cifras y las informaciones expuestas en los estados contables, incluyendo una evaluación de las normas contables aplicadas, las estimaciones relevantes formuladas por la Dirección y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que el trabajo de auditoría realizado constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los referidos estados contables, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de HG S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

4. Tal como se describe en Nota 2 a los estados contables, a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, HG S.A. comenzó a aplicar las normas contables dispuestas por el Decreto N° 162/04, las cuales difieren de las normas aplicadas hasta el ejercicio anterior. En consecuencia, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 se han introducido cambios de políticas contables, cuyos efectos se revelan en la referida nota.

5. HG S.A. es una sociedad controlada por ITC S.A. que a su vez es controlada por la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) y su operativa se enmarca dentro de la estrategia y operativa comercial del grupo controlante con el cual han existido transacciones significativas durante el período tal como se indica en Nota 5. En consecuencia, el resultado de tales operaciones podría haber sido diferente del obtenido en operaciones efectuadas exclusivamente con partes no vinculadas.

Montevideo, Uruguay  
15 de marzo de 2005

*PricewaterhouseCoopers* →

  
JAVIER BECCHIO  
CONFADOR PUBLICO  
SOCIO  
C.J.P.R.U. 45843



**HG S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**

(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	Notas	31 de diciembre	
		2004	2003
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades		3.848.287	1.544.675
Créditos por ventas	3.a	6.629.929	8.477.854
Otros Créditos	3.b	<u>876.314</u>	<u>14.818</u>
Total activo corriente		<u>11.354.530</u>	<u>10.037.347</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Bienes de Uso	3.c	2.959.341	4.986.152
Intangibles	3.d	<u>2.446.623</u>	<u>6.947.279</u>
Total activo no corriente		<u>5.405.964</u>	<u>11.933.431</u>
<b>Total activo</b>		<u>16.760.494</u>	<u>21.970.778</u>

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte de estos estados contables.

**HG S.A.****ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**

(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	Notas	31 de diciembre	
		2004	2003
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales		400.695	1.240.479
Deudas financieras	3.e	11.502.177	16.444.703
Deudas diversas	3.f	<u>2.435.335</u>	<u>1.873.888</u>
Total pasivo corriente		<u>14.338.207</u>	<u>19.559.070</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	3.g	2.530.000	2.530.000
Aportes irrevocables a capitalizar		4.039	4.039
Corrección monetaria de capital		361.927	361.927
Reserva Legal		119.384	-
Corrección monetaria reserva legal		( 2.257)	-
Resultados acumulados		265.343	( 2.992.919)
Resultado del ejercicio		( 856.149)	<u>2.508.661</u>
Total patrimonio		<u>2.422.287</u>	<u>2.411.708</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>16.760.494</u>	<u>21.970.778</u>

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte de estos estados contables.

**HG S.A.****ESTADO DE RESULTADOS  
EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**  
(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por Proyectos		15.779.065	17.172.480
Ingresos por Suscripciones		372.974	-
Ingresos por Servicios de Alojamiento y Radios		106.441	487.239
Ingresos por Servicios de Conectividad		<u>-</u>	<u>225.715</u>
Ingresos operativos		<u>16.258.480</u>	<u>17.885.434</u>
Costo de los servicios prestados	4.a	( <u>8.512.861</u> )	( <u>9.594.391</u> )
Resultado bruto		<u>7.745.619</u>	<u>8.291.043</u>
Gastos de administración y ventas	4.b	(10.305.838)	( 8.650.099)
Resultados financieros	4.c	1.387.281	3.164.728
Resultados extraordinarios	4.d	-	( 268.614)
Resultados diversos	4.e	<u>522.654</u>	<u>15.185</u>
Resultados antes del Impuesto a la renta		( <u>650.284</u> )	<u>2.552.243</u>
Impuesto a la renta	7	( <u>205.865</u> )	( <u>43.582</u> )
Resultado del ejercicio		<u>( <u>856.149</u> )</u>	<u><u>2.508.661</u></u>

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte de estos estados contables.

HG S.A

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**  
(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	Capital social \$	Aportes irrevocables a capitalizar \$	Corrección monetaria de capital \$	Reserva Legal \$	Corrección monetaria de reserva legal	Resultados Acumulados	Total \$
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.300.000	-	1.468.715	-	-	( 19.594.093)	(16.825.378)
Absorción de pérdidas y reintegro de capital	-	-	(1.283.041)	-	-	16.601.174	15.318.133
Integración de capital	1.230.000	4.039	176.253	-	-	-	1.410.292
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	2.508.661	2.508.661
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>2.530.000</u>	<u>4.039</u>	<u>361.927</u>	-	-	( 484.258)	<u>2.411.708</u>
Modificación del saldo inicial (ver Nota 2)	-	-	-	-	-	866.728	866.728
Constitución de reserva legal	-	-	-	119.384	( 2.257)	( 117.127)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	( 856.149)	( 856.149)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>2.530.000</u>	<u>4.039</u>	<u>361.927</u>	<u>119.384</u>	( <u>2.257</u> )	( <u>590.806</u> )	<u>2.422.287</u>

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte de estos estados contables.



**HG S.A****ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS  
EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**  
(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	2004	2003
<b>Flujo neto de fondos proveniente de operaciones</b>		
Resultado del ejercicio	( 856.149)	2.508.661
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de fondos proveniente de operaciones		
- Amortizaciones de Bienes de Uso	2.278.031	2.282.610
- Amortizaciones de Intangibles	4.500.656	2.280.808
- Desafectación de Intangibles – software en desuso	-	210.775
- Venta de bienes de uso	<u>-</u>	<u>91.692</u>
	5.922.538	7.374.546
Cambios netos en activos y pasivos corrientes		
(Incremento) / Disminución en:		
- Créditos por ventas	1.847.925	( 3.721.644)
- Otros créditos	848.589	1.295.555
- Bienes de Cambio	-	20.592
Incremento / (Disminución) en:		
- Deudas comerciales	( 839.784)	( 5.507.850)
- Deudas financieras	( 4.942.526)	( 9.165.748)
- Deudas diversas	( 281.910)	( 6.716.081)
- Capitalización deudas comerciales y financieras	<u>-</u>	<u>16.728.219</u>
<b>Flujo neto de fondos proveniente de operaciones</b>	<u>2.554.832</u>	<u>307.589</u>
<b>Flujo neto de fondos aplicado a actividades de inversión</b>		
Incorporaciones de Bienes de Uso	( 251.220)	( 27.697)
Incorporaciones de Intangibles	<u>-</u>	<u>( 1.016.313)</u>
<b>Flujo neto de fondos aplicado a actividades de inversión</b>	<u>( 251.220)</u>	<u>( 1.044.010)</u>
Disminución neta de fondos	2.303.612	( 736.421)
Fondos al inicio del ejercicio	<u>1.544.675</u>	<u>2.281.096</u>
Fondos al final del ejercicio	<u>3.848.287</u>	<u>1.544.675</u>

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte de estos estados contables.

**HG S.A**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

**NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

HG S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida a partir del 4 de enero de 2001 cuyo cierre económico se realiza el 31 de diciembre de cada año.

La participación de los accionistas al cierre es la siguiente:

<u>Titular</u>	<u>Participación</u>
ITC S.A.	99,8024%
Corporación Nacional para el Desarrollo	0,1976%

**b. Actividad principal**

Su principal actividad, de acuerdo a lo establecido en los estatutos sociales, se desarrolla en el área de la tecnología de las comunicaciones y la información, las representaciones y comisiones. La empresa se dedica básicamente a la prestación de servicios de alojamiento, desarrollo y mantenimiento de sitios Web.

**NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Los estados contables han sido formulados de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay establecidas por los Decretos N°103/91, 162/04, 222/04 y 90/05.

A partir del ejercicio 2004, HG S.A. presenta sus estados contables siguiendo las disposiciones establecidas por el Decreto N° 162/04 emitido por el Poder Ejecutivo de la República Oriental del Uruguay.

En tal sentido y a partir del ejercicio 2004, HG S.A. ha comenzado a registrar el Impuesto a la Renta en base al método del Impuesto a la Renta Diferido establecido por la NIC N° 12 (ver Notas 2.f y 7). El efecto de este cambio de política contable, de acuerdo al tratamiento indicado en la NIC N° 8, representa un incremento del patrimonio al inicio del ejercicio 2004, de \$ 866.728, (expresados en moneda del 31 de diciembre de 2004) que se expone en el Estado de Evolución del Patrimonio como un ajuste a los saldos iniciales, siguiendo lo establecido por el Decreto N° 90/05. El Impuesto a la Renta Diferido generado en el ejercicio 2004 fue imputado a los resultados del ejercicio.

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

**HG S.A**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

**a. Criterios generales de valuación**

Los estados contables han sido preparados siguiendo en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

**b. Corrección monetaria**

**Generalidades**

Con el propósito de corregir en alguna medida los efectos que provoca la pérdida del poder adquisitivo de la moneda nacional en los estados contables, se ha realizado un ajuste de los mismos, utilizando las bases conceptuales del denominado método de ajuste integral, siguiendo la metodología establecida en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29.

A efectos de realizar dicho ajuste se ha utilizado el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN), elaborado por el Instituto Nacional de Estadística, el que muestra una variación de 5,07% a lo largo del ejercicio económico.

**Procedimientos utilizados**

A efectos de reexpresar los valores originales en moneda de la fecha de cierre del ejercicio se han utilizado los siguientes procedimientos simplificadores:

- A efectos de la determinación del resultado del ejercicio se ha determinado el valor de Patrimonio en su conjunto al fin del ejercicio como la diferencia entre Activo y Pasivo reexpresados utilizando los procedimientos de ajuste simplificado referidos anteriormente y se han considerado, por sus correspondientes valores reexpresados, los aportes de capital realizados durante el ejercicio y las reservas constituidas durante el ejercicio.
- Los aportes efectivos de fondos incluidos en Capital Integrado se muestran a los valores que se les han asignado en los libros legales. La diferencia entre dichos valores y los que les correspondería como consecuencia de ajustar sus valores originales a moneda del cierre del ejercicio se muestra en el rubro corrección monetaria del capital.
- La reserva legal se muestra a los valores que se le ha asignado según Acta de Asamblea. La diferencia entre dichos valores y los que les correspondería como consecuencia de ajustar sus valores a moneda del cierre del ejercicio se muestra en el rubro corrección monetaria de reserva legal.
- Los rubros componentes del estado de resultados se muestran a sus valores ajustados.

**HG S.A**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

- En el rubro resultado por desvalorización monetaria se incluye el resultado del ajuste por inflación.

**c. Definición de capital a mantener**

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. A los efectos de la determinación del resultado del ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional ajustada al cierre del ejercicio.

No se ha hecho ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría haberse considerado necesario a efectos de mantener la capacidad operativa de los activos.

**d. Determinación del beneficio**

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de los servicios prestados en dicho período. El costo de ventas representa los importes que la Sociedad ha pagado o comprometido pagar para prestar los servicios. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a periodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

**e. Efectivo y equivalentes**

A los efectos de la elaboración del estado de Origen y Aplicación de Fondos, se consideran como fondos las Disponibilidades y las Inversiones Temporarias.

**f. Impuesto a la renta**

A partir del presente ejercicio, el Impuesto a la Renta que se registra en los resultados, se calcula en base al método del impuesto diferido establecido en la NIC 12 (Ver Nota 7).

**g. Diferencias entre estos estados contables y la contabilidad**

En el ejercicio 2003, los registros contables se mantienen sobre la base de costos históricos, parcialmente ajustados para los bienes de uso y los intangibles que se revaluaron a partir del mes siguiente al de su incorporación aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste. Los estados aquí presentados fueron ajustados por inflación para reflejar en forma integral los efectos en las variaciones del poder adquisitivo de la moneda nacional, exponiéndose dichos efectos en el rubro de Resultado por corrección monetaria.

En el ejercicio 2004, el ajuste por inflación aquí presentado fue registrado en la contabilidad, no existiendo por lo tanto, diferencias entre estos estados y los contabilizados en libros.

HG S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

**NOTA 3 - INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**

**a. Créditos por Ventas**

Los créditos por ventas incluyen saldos con la empresa vinculada Antel (ver Nota 5) y con otros deudores de plaza, tanto en moneda nacional por \$ 5.071.768 al 31 de diciembre de 2004 (\$ 6.007.308 al 31 de diciembre de 2003) como en moneda extranjera por US\$ 59.066 al 31 de diciembre de 2004 (US\$ 80.280 al 31 diciembre de 2003) por concepto de los servicios prestados por la sociedad.

**b. Otros Créditos**

Al 31 de diciembre de 2004, los otros créditos incluyen créditos fiscales (\$ 131.067), activo por impuesto diferido (\$ 729.956) y gastos pagados por adelantado a un proveedor (\$ 15.291).

Al 31 de diciembre de 2003 los otros créditos incluyen gastos pagados por adelantado a un proveedor (\$ 14.818).

**c. Bienes de Uso**

Los bienes de uso fueron valuados siguiendo la metodología de ajuste integral por inflación.

Las depreciaciones se calcularon linealmente sobre los valores actualizados, a partir del año siguiente al de su incorporación, aplicando los siguientes porcentajes de depreciación anuales.

	%
Muebles y útiles	10
Equipos de computación	25

**d. Intangibles**

Los intangibles se valúan de acuerdo a la metodología de ajuste integral por inflación.

Estos intangibles se amortizan aplicando un porcentaje del 25% anual.

Durante el ejercicio 2004, se procedió a amortizar en forma acelerada hasta amortizarlo en su totalidad, software operativo que se dejó de utilizar en dicho ejercicio. El efecto de dicho cambio de estimación contable en el ejercicio 2004 fue un incremento en las amortizaciones del orden de \$ 2 millones.

HG S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

**e. Deudas Financieras**

Las Deudas Financieras incluyen a las deudas de la sociedad con la empresa vinculada ANTEL y con sus accionistas (ver Nota 5).

**f. Deudas Diversas**

Las deudas diversas de la sociedad incluyen básicamente las deudas por sueldos y jornales a pagar y por cargas sociales, provisiones por beneficios de seguridad social (aguinaldo, licencia y salario vacacional) impuestos a pagar y provisiones por servicios recibidos y no facturados a la fecha por el proveedor correspondiente.

**g. Capital Social**

La cifra del Capital Social al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003 es de \$ 2.530.000 equivalente al 97% del Capital Autorizado. Con fecha 4 de abril de 2003, los accionistas resolvieron la absorción de las pérdidas acumuladas por la Sociedad ajustadas por inflación a esa fecha, el reintegro del Capital Social y el aporte e integración de nuevo Capital.

**NOTA 4 - INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

**a. Costo de los servicios prestados**

El costo de los servicios prestados incluye las siguientes partidas:

	\$	
	2004	2003
Remuneraciones, cargas sociales y servicios contratados imputadas al costo de los servicios y proyectos	( 7.359.687)	( 7.536.285)
Costos de los servicios de conectividad	( 528.269)	( 1.925.958)
Costos imputados a los proyectos	( 377.042)	( 51.701)
Otros costos de servicios	( 247.863)	( 80.447)
Total	<u>( 8.512.861)</u>	<u>( 9.594.391)</u>

## HG S.A

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

#### b. Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas se componen de la siguiente manera:

	\$	
	2004	2003
Amortización	( 6.778.687)	(4.563.419)
Retribuciones y cargas sociales	( 1.653.038)	(1.474.910)
Honorarios profesionales	( 559.093)	( 709.517)
Arrendamientos	-	( 252.173)
Mantenimiento de Bs. de uso	( 233.375)	( 586.471)
Consumos	( 542.493)	( 429.249)
Publicidad	( 230.402)	( 24.941)
Multas y recargos	-	( 228.131)
Impuesto al patrimonio	( 192.000)	( 233.144)
Otros impuestos	( 24.723)	( 21.579)
Selección y capacitación de personal	-	( 58.834)
Otros gastos de funcionamiento	( 92.027)	( 67.731)
Total	<u>(10.305.838)</u>	<u>(8.650.099)</u>

#### c. Resultados financieros

La composición de los resultados financieros es la siguiente:

	\$	
	2004	2003
Ganancia por corrección monetaria / Diferencia de cambio	1.404.003	2.867.544
Descuentos obtenidos	-	298.249
Ganancia de cotización e intereses de bonos	-	11.908
Gastos bancarios	( 11.544)	( 12.142)
Comisiones	( 5.178)	( 791)
Intereses perdidos	-	( 40)
Total	<u>1.387.281</u>	<u>3.164.728</u>

HG S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

**d. Resultados extraordinarios**

Los resultados extraordinarios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, corresponden básicamente a la pérdida por venta de bienes de uso (\$ 57.839) y a la desafectación de intangibles – licencia de software operativo (\$ 210.775) que durante el ejercicio 2003 dejaron de ser utilizados en la prestación de servicios.

**e. Resultados diversos**

Los resultados diversos del ejercicio 2004 corresponden básicamente a recupero de gastos de ejercicios anteriores por \$ 529.326.

**NOTA 5 - PARTES RELACIONADAS**

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

	2004		2003	
	US\$	\$	Total equivalente \$	Total equivalente \$
<b>Créditos por ventas</b>				
<i>Ingresos facturados</i>				
Antel	56.456	4.635.880	6.125.189	7.834.908
<i>Ingresos devengados no facturados</i>				
Antel	<u>1.587</u>	<u>143.086</u>	<u>184.942</u>	<u>-</u>
Total	<u>58.043</u>	<u>4.778.966</u>	<u>6.310.131</u>	<u>7.834.908</u>
<b>Deudas comerciales</b>				
ITC S.A.	-	-	-	330.052
Antel	<u>-</u>	<u>46.282</u>	<u>46.282</u>	<u>295.489</u>
Total	<u>-</u>	<u>46.282</u>	<u>46.282</u>	<u>625.541</u>
<b>Deudas financieras</b>				
ITC S.A.	-	1.408.804	1.408.804	2.740.992
CND	-	-	-	10.582
Antel	<u>382.615</u>	<u>-</u>	<u>10.093.373</u>	<u>13.693.129</u>
Total	<u>382.615</u>	<u>1.408.804</u>	<u>11.502.177</u>	<u>16.444.703</u>
<b>Deudas diversas - Provisiones</b>				
Antel	<u>-</u>	<u>114.758</u>	<u>114.758</u>	<u>329.486</u>



## HG S.A

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

Las transacciones llevadas a cabo con partes relacionadas en el período fueron las siguientes:

	2004		2003	
	US\$	\$	Total equivalente \$	Total equivalente \$
<b>Ventas</b>				
Antel	<u>158.248</u>	<u>11.643.309</u>	<u>15.917.132</u>	<u>16.166.667</u>
<b>Compras</b>				
Antel	<u>-</u>	<u>1.234.723</u>	<u>1.234.723</u>	<u>3.399.556</u>

### NOTA 6 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera responden al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2003	
	Saldos en US\$	Total equivalente \$	Saldos en US\$	Total equivalente \$
<b>Activo</b>				
Disponibilidades	86.298	2.276.547	44.512	1.369.818
Créditos por venta	<u>59.066</u>	<u>1.558.151</u>	<u>80.280</u>	<u>2.470.546</u>
Total Activo	<u>145.364</u>	<u>3.834.698</u>	<u>124.792</u>	<u>3.840.364</u>
<b>Pasivo</b>				
Deudas comerciales	697	18.387	23.938	736.671
Deudas financieras	382.615	10.093.373	444.956	13.693.130
Deudas diversas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.800</u>	<u>55.393</u>
Total Pasivo	<u>383.312</u>	<u>10.111.760</u>	<u>470.694</u>	<u>14.485.194</u>
Posición pasiva neta	<u>237.948</u>	<u>6.277.062</u>	<u>345.902</u>	<u>10.644.830</u>

## HG S.A

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

#### NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA DE INDUSTRIA Y COMERCIO (IRIC)

El cargo a resultados por impuesto a la renta por el ejercicio 2004 y 2003 corresponde a:

	\$	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto corriente del ejercicio	48.000	43.582
Impuesto diferido	<u>157.856</u>	_____ (*)
Total	205.865	43.582

(\*) Ver Nota 2

Los saldos por impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

	\$		
	<u>2004</u>		<u>2003</u>
Activo por impuesto diferido	729.956	(***)	1.710.086
Pasivo por impuesto diferido	<u>21.093</u>	(****)	<u>843.358</u>
Activo por impuesto diferido neto	708.863		866.728 (**)

(\*\*) Ver Nota 2.

(\*\*\*) Contabilizado al 31 de diciembre de 2004 en Otros Créditos – Corriente.

(\*\*\*\*) Contabilizado al 31 de diciembre de 2004 en Deudas Diversas – Corriente.

El activo neto por impuesto diferido determinado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponde a los siguientes conceptos:

	\$ miles	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdidas fiscales acumuladas	2.193.403	5.700.289
Diferencias temporales por:		
Bienes de uso	( 70.310)	( 89.429)
Intangibles	<u>239.785</u>	<u>(2.721.766)</u>
Total	2.362.878	2.889.094
Tasa del impuesto	30%	30%
Impuesto diferido activo neto	<u>708.863</u>	<u>866.728</u>

**HG S.A**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

**NOTA 8 - ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO**

Las actividades de la empresa están alcanzadas por riesgos financieros entre los que se destacan el riesgo de tipo de cambio, el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez.

**Riesgo de tipo de cambio**

La empresa mantiene activos y pasivos en moneda extranjera (dólares americanos) y por lo tanto se encuentra expuesta a la variabilidad de esta moneda. La exposición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2004 asciende a US\$ 237.948 equivalentes a \$ 6.277.062 (al 31 de diciembre de 2003 la exposición en moneda extranjera alcanzaba a US\$ 345.902 equivalentes a \$ 10.644.830). Ver nota 6.

La empresa no realiza la cobertura de dicho riesgo a través de instrumentos derivados, pero cuenta con activos no monetarios, principalmente bienes de uso, por valor de \$ 2.959.341.

**Riesgo crediticio**

La mayor parte de los créditos por venta al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son con la empresa vinculada Antel.

**Riesgo de liquidez**

La empresa realiza un muy prudente manejo del riesgo de liquidez que implica el mantenimiento de disponibilidades suficientes para hacer frente a los egresos de caja con un horizonte temporal de corto plazo.

**NOTA 9 - HECHOS RELEVANTES**

Con fecha 4 de junio de 2004, la Auditoría Interna de la Nación aprobó el reintegro de capital realizado en el ejercicio 2003.

HG S.A  
**CUADRO DE REVALUACIÓN Y AMORTIZACIÓN DE BIENES DE USO E INTANGIBLES**

Rubros	Valores brutos				Valores al cierre del ejercicio \$
	Valores al inicio de ejercicio \$	Ajuste por inflación \$	Aumentos \$	Disminuciones \$	
<b>Bienes de uso</b>					
Muebles y Útiles	515.182	26.104	181.523	-	722.809
Equipos de computación	<u>8.466.714</u>	<u>429.007</u>	<u>69.697</u>	-	<u>8.965.418</u>
Total \$	<u>8.981.896</u>	<u>455.111</u>	<u>251.220</u>	-	<u>9.688.227</u>
<b>Intangibles</b>					
Software operativo	6.967.245	353.030	-	-	7.320.275
Software oficina	<u>2.301.957</u>	<u>116.640</u>	-	-	<u>2.418.597</u>
Total \$	<u>9.269.202</u>	<u>469.670</u>	-	-	<u>9.738.872</u>
Total al 31 de diciembre de 2004	<u>18.251.098</u>	<u>924.781</u>	<u>251.220</u>	-	<u>19.427.099</u>
Total al 31 de diciembre de 2003	<u>14.725.822</u>	<u>3.920.775</u>	<u>1.044.010</u>	( <u>514.521</u> )	<u>19.176.086</u>

HG S.A  
**CUADRO DE REVALUACIÓN Y AMORTIZACIÓN DE BIENES DE USO E INTANGIBLES**

Rubros	Amortizaciones				Acumuladas al cierre del ejercicio \$	VALORES NETOS 31 de diciembre 2004 \$	VALORES NETOS 31 de diciembre 2003 \$
	Acumuladas al inicio del ejercicio \$	Ajuste por inflación \$	Del ejercicio \$	Disminuciones \$			
<b>Bienes de uso</b>							
Muebles y Útiles	101.289	5.152	54.108	-	160.549	562.260	434.845
Equipos de computación	<u>4.134.892</u>	<u>209.522</u>	<u>2.223.923</u>	<u>-</u>	<u>6.568.337</u>	<u>2.397.081</u>	<u>4.551.307</u>
Total \$	<u>4.236.181</u>	<u>214.674</u>	<u>2.278.031</u>	<u>-</u>	<u>6.728.886</u>	<u>2.959.341</u>	<u>4.986.152</u>
<b>Intangibles</b>							
Software operativo	1.898.483	96.168	3.895.796	-	5.890.447	1.429.828	5.325.624
Software oficina	<u>758.508</u>	<u>38.434</u>	<u>604.860</u>	<u>-</u>	<u>1.401.802</u>	<u>1.016.795</u>	<u>1.621.655</u>
Total \$	<u>2.656.991</u>	<u>134.602</u>	<u>4.500.656</u>	<u>-</u>	<u>7.292.249</u>	<u>2.446.623</u>	<u>6.947.279</u>
Total al 31 de diciembre de 2004	<u>6.893.172</u>	<u>349.276</u>	<u>6.778.687</u>	<u>-</u>	<u>14.021.135</u>	<u>5.405.964</u>	
Total al 31 de diciembre de 2003	<u>2.283.372</u>	<u>607.920</u>	<u>4.563.419</u>	<u>( 212.056)</u>	<u>7.242.655</u>		<u>11.933.431</u>