

ITC 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

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES

A los Señores Accionistas de
ITC S.A.

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial de ITC 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 ITC 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, ITC 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. La Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) es el accionista mayoritario de ITC S.A. y la operativa de ITC S.A. se enmarca dentro de la estrategia y operativa comercial del ente por lo que han existido transacciones significativas entre ellos durante el período tal como se indica en Nota 10. En consecuencia, el resultado de tales operaciones podría haber sido diferente de aquel obtenido en operaciones efectuadas exclusivamente con partes no vinculadas.

Montevideo, Uruguay
14 de abril de 2005

PricewaterhouseCoopers >


JAVIER BECCHIO
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.R.U. 45843

TIMBRE DE CAJA DE JUBILACIONES
Y PENSIONES DE PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS EN EL ORIGINAL

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

(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades		4.237.227	2.391.590
Créditos por ventas	3	2.018.387	1.987.570
Otros Créditos	4	<u>1.535.012</u>	<u>3.095.759</u>
Total activo corriente		<u>7.790.626</u>	<u>7.474.919</u>
Activo no corriente			
Inversiones a largo plazo	5	2.417.500	2.406.942
Bienes de Uso		<u>67.230</u>	<u>42.119</u>
Total activo no corriente		<u>2.484.730</u>	<u>2.449.061</u>
Total activo		<u>10.275.356</u>	<u>9.923.980</u>

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de estos estados contables.

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

(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	Notas	31 de diciembre	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	6	650.298	55.311
Deudas financieras	7	1.141.408	2.461.961
Deudas diversas	8	<u>934.089</u>	<u>1.317.700</u>
Total pasivo corriente		<u>2.725.795</u>	<u>3.834.972</u>
PATRIMONIO			
Capital social		6.566.062	6.566.062
Corrección monetaria de capital		937.803	937.803
Reserva legal		60.107	-
Corrección monetaria reserva legal		(1.136)	-
Resultados Acumulados		(1.036.574)	(2.677.903)
Resultado del ejercicio		<u>1.023.299</u>	<u>1.263.046</u>
Total patrimonio		<u>7.549.561</u>	<u>6.089.008</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>10.275.356</u>	<u>9.923.980</u>

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de estos estados contables.

ITC 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 operativos por ventas locales		9.802.875	4.209.875
Costo de ventas locales		(6.096.964)	(2.608.439)
Resultado bruto		3.705.911	1.601.436
Gastos de administración y ventas	9.a	(1.478.577)	(1.755.907)
Resultados financieros	9.c	(410.459)	1.051.250
Resultados diversos	9.b	10.558	208.734
Ajuste a resultados ejercicios anteriores		<u>-</u>	<u>202.670</u>
Resultados antes de Impuesto a la renta		<u>1.827.433</u>	<u>1.308.183</u>
Impuesto a la renta		(804.134)	(45.137)
Utilidad neta del ejercicio		<u>1.023.299</u>	<u>1.263.046</u>

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de estos estados contables.

ITC S.A.

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

	Capital social \$	Corrección monetaria de capital \$	Reserva legal \$	Corrección monetaria de reserva legal \$	Resultados acumulados \$	Total \$
Saldo al 31 de diciembre 2002	6.566.062	7.121.326	-	-	(25.667.297)	(11.979.909)
Absorción de pérdidas y reintegro de capital	-	(6.183.523)	-	-	22.989.394	16.805.871
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	1.263.046	1.263.046
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>6.566.062</u>	<u>937.803</u>	-	-	<u>(1.414.857)</u>	<u>6.089.008</u>
Modificación del saldo inicial (ver nota 2)	-	-	-	-	437.254	437.254
Constitución de reserva legal	-	-	60.107	(1.136)	(58.971)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	1.023.299	1.023.299
Saldo al 31 de diciembre 2004	<u>6.566.062</u>	<u>937.803</u>	<u>60.107</u>	<u>(1.136)</u>	<u>(13.275)</u>	<u>7.549.561</u>

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de estos estados contables.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo neto de fondos proveniente de operaciones		
Utilidad neta del ejercicio	1.023.299	1.263.046
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de fondos provenientes de operaciones		
- Resultado inversión en HG S.A.	(10.558)	(208.734)
- Ajuste a resultados ejercicios anteriores	-	(202.670)
- Amortizaciones de bienes de uso	<u>26.057</u>	<u>22.827</u>
	1.038.798	874.469
 Cambios netos en activos y pasivos corrientes		
(Incremento) / Disminución en:		
- Créditos por venta	(30.817)	(469.403)
- Otros créditos	1.935.963	130.388
 Incremento / (Disminución) en:		
- Deudas comerciales	594.987	(2.348.437)
- Deudas financieras	(1.320.553)	2.461.961
- Deudas diversas	(321.573)	(16.070.423)
- Capitalización deudas comerciales y cesión de créditos	<u>-</u>	<u>16.805.870</u>
Flujo neto de fondos proveniente de operaciones	<u>1.896.805</u>	<u>1.384.425</u>
 Flujo neto de fondos aplicado a actividades de inversión		
Inversión en HG S.A.	-	(2.198.207)
Incorporaciones de bienes de uso	<u>(51.168)</u>	<u>(7.267)</u>
Flujo neto de fondos aplicado a actividades de inversión	<u>(51.168)</u>	<u>(2.205.474)</u>
Aumento /(Disminución) neta de fondos	1.845.637	(821.049)
Fondos al inicio del ejercicio	<u>2.391.590</u>	<u>3.212.639</u>
Fondos al final del ejercicio	<u>4.237.227</u>	<u>2.391.590</u>

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de estos estados contables.

ITC S.A

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

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

ITC S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida desde el 31 de Octubre de 2000.

Con fecha 28 de setiembre de 2001, el Directorio de la Sociedad resolvió modificar la fecha de cierre de ejercicio, pasando del 30 de junio al 31 de diciembre de cada año, habiendo sido el ejercicio 01/07/02-31/12/02 el primero en modificarse.

La participación de los accionistas al cierre es la siguiente:

	<u>Participación</u>
Antel	99,924 %
Corporación Nacional para el Desarrollo	0,076%

b. Actividad principal

Su principal actividad es prestar servicios de asesoramiento en el área de telecomunicaciones, tecnología de la información y gestión empresarial, y toda otra actividad en negocios basados en las tecnologías de comunicaciones y la información.

La empresa posee el 99,8024% del capital Integrado de la sociedad anónima HG S.A., la cual ha iniciado actividades el 4 de enero de 2001, y cuyo ejercicio económico finaliza el 31 de diciembre de cada año.

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, ITC 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, ITC 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 12). 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 \$ 375.216 (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.

ITC S.A

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

De la aplicación de las disposiciones establecidas por el Decreto N° 162/04 a partir del ejercicio 2004, surgieron otros ajustes a los saldos iniciales en el Estado de Evolución del Patrimonio por un monto de \$ 62.038 (incremento del patrimonio al inicio del ejercicio 2004).

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

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% entre el inicio y el fin del ejercicio económico 2004.

ITC S.A

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

Procedimientos utilizados

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

- 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.
- 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.

ITC S.A

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

e. Definición de fondos

A los efectos de la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se ha considerado la definición de fondos igual a Disponibilidades e 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 12).

NOTA 3 - CREDITOS POR VENTAS

Básicamente los saldos corresponden a créditos con empresas vinculadas (Nota 10) por \$ 2.014.373 y terceros por \$ 4.014 al 31 de diciembre de 2004 (\$ 1.918.323 y \$ 69.247 respectivamente al 31 de diciembre de 2003).

NOTA 4 - OTROS CREDITOS

Básicamente los saldos corresponden a préstamos financieros otorgados a empresas vinculadas (Nota 10) por \$ 1.408.804 al 31 de diciembre de 2004 (\$ 3.071.049 al 31 de diciembre de 2003). El resto del saldo corresponde a créditos fiscales y otros créditos.

NOTA 5 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

La Sociedad es propietaria del 99,8024% del capital accionario de HG S.A. la cual al 31 de diciembre de 2004 presentaba en sus estados contables un patrimonio neto de \$ 2.422.287 (\$ 2.411.708 al 31 de diciembre de 2003).

NOTA 6 - DEUDAS COMERCIALES

Las deudas comerciales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponden a deudas con proveedores de plaza (terceros).

NOTA 7 - DEUDAS FINANCIERAS

Las deudas financieras corresponden a las deudas de la sociedad con sus accionistas (Nota 10).

ITC S.A**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003****NOTA 8 - DEUDAS DIVERSAS**

Composición:

	31 de diciembre	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuestos a pagar	389.118	314.804
Honorarios profesionales	214.735	280.758
Sueldos y Cargas Sociales	168.894	113.412
Provisiones aguinaldo, licencia, salario vacacional	131.643	92.984
Gastos varios a pagar	<u>29.699</u>	<u>515.742</u>
Total	<u>934.089</u>	<u>1.317.700</u>

NOTA 9 - INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS**a. Gastos de administración y ventas**

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

	\$	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Honorarios profesionales	(820.488)	(817.199)
Sueldos	(250.596)	(466.143)
Gastos generales	(129.294)	(138.774)
Impuesto al Patrimonio	(111.334)	(105.126)
Cargas sociales	(60.157)	(65.211)
Antel - Ancel	(7.447)	(63.821)
Aguinaldo	(20.890)	(31.939)
Amortizaciones	(26.057)	(22.827)
Licencia	(13.927)	(21.291)
Salario vacacional	(10.170)	(15.144)
Impuestos varios	<u>(28.217)</u>	<u>(8.432)</u>
Total	<u>(1.478.577)</u>	<u>(1.755.907)</u>

b. Resultados diversos

Los resultados diversos se componen del resultado de la inversión en HG S.A.

ITC S.A**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003****c. Resultados financieros**

La composición de los resultados financieros es la siguiente:

	\$	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ganancia por corrección monetaria/Diferencia de Cambio	(413.432)	957.220
Resultado por Bonos Previsionales	-	81.616
Intereses ganados	10.227	19.594
Gastos bancarios	(7.254)	(7.180)
	<u>(410.459)</u>	<u>1.051.250</u>

NOTA 10 - PARTES RELACIONADAS

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

	<u>2004</u>		Total equivalente \$	<u>2003</u> Total equivalente \$
	<u>US\$</u>	<u>\$</u>		
Créditos por ventas				
Antel	<u>41.731</u>	<u>913.509</u>	<u>2.014.373</u>	<u>1.918.323</u>
Total créditos por ventas	<u>41.731</u>	<u>913.509</u>	<u>2.014.373</u>	<u>1.918.323</u>
Otros créditos				
HG S.A.	-	<u>1.408.804</u>	<u>1.408.804</u>	<u>3.071.049</u>
Total otros créditos	<u>-</u>	<u>1.408.804</u>	<u>1.408.804</u>	<u>3.071.049</u>
Deudas financieras				
CND	-	-	-	1.914
Antel	-	<u>1.141.408</u>	<u>1.141.408</u>	<u>2.460.047</u>
Total deudas financieras	<u>-</u>	<u>1.141.408</u>	<u>1.141.408</u>	<u>2.461.961</u>

ITC 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 \$
Ventas				
Antel	<u>119.783</u>	<u>4.265.741</u>	<u>7.592.598</u>	<u>3.248.937</u>
Total ventas	<u>119.783</u>	<u>4.265.741</u>	<u>7.592.598</u>	<u>3.248.937</u>

Las cuentas a cobrar a la sociedad controlada HG S.A. corresponden a la recuperación de gastos pagados por cuenta y orden de dicha Sociedad y a partidas solicitadas para financiamiento de dicha Sociedad.

En el caso del accionista Antel, las cuentas a cobrar corresponden a servicios prestados por la sociedad y a la recuperación de gastos pagados por cuenta y orden de dicha Sociedad.

Los pasivos con los accionistas Antel y CND corresponden a partidas solicitadas para financiamiento de la Sociedad.

NOTA 11 - 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\$	Equivalente en Moneda Nacional	Saldos en US\$	Equivalente en Moneda Nacional
Activo				
Disponibilidades	70.914	1.870.702	69.340	2.133.879
Créditos por ventas	41.732	1.100.877	21.059	648.072
Otros créditos	<u>1.000</u>	<u>26.380</u>	<u>10.725</u>	<u>330.052</u>
Total Activo	<u>113.646</u>	<u>2.997.959</u>	<u>101.124</u>	<u>3.112.003</u>
Pasivo				
Deudas comerciales	22.821	602.009	127	3.908
Deudas diversas	<u>8.104</u>	<u>213.790</u>	<u>23.849</u>	<u>733.932</u>
Total Pasivo	<u>30.925</u>	<u>815.799</u>	<u>23.976</u>	<u>737.840</u>
Posición activa neta	<u>82.721</u>	<u>2.182.160</u>	<u>77.148</u>	<u>2.374.163</u>

ITC S.A

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

NOTA 12 - 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	428.918	45.137
Impuesto diferido	<u>375.216</u>	- (*)
Total	804.134	45.137

(*) 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	-	-
Pasivo por impuesto diferido	<u>-</u>	<u>375.216</u>
Activo por impuesto diferido neto	-	375.216 (**)

(**) Ver Nota 2.

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	<u>-</u>	<u>1.250.720</u>
Total	<u>-</u>	<u>1.250.720</u>
Tasa del impuesto	30%	30%
Impuesto diferido activo neto	<u>-</u>	<u>375.216</u>

ITC S.A**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003****NOTA 13 - ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

Se presentan a continuación los estados de situación patrimonial y de resultados consolidados de la Sociedad con HG S.A. (Ver Nota 5) al 31 de diciembre de 2004 y 2003:

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	31 de diciembre	
	2004	2003
Activo		
Activo corriente		
Disponibilidades	8.085.514	3.936.265
Créditos por ventas	8.648.316	10.465.424
Otros créditos	<u>1.002.522</u>	<u>39.527</u>
Total activo corriente	<u>17.736.352</u>	<u>14.441.216</u>
Activo no corriente		
Bienes de uso	3.026.571	5.028.299
Intangibles	<u>2.446.623</u>	<u>6.947.251</u>
Total activo no corriente	<u>5.473.194</u>	<u>11.975.550</u>
Total activo	<u>23.209.546</u>	<u>26.416.766</u>
Pasivo		
Pasivo corriente		
Deudas comerciales	1.050.993	1.295.790
Deudas financieras	11.234.781	15.835.615
Deudas diversas	<u>3.369.425</u>	<u>3.191.587</u>
Total pasivo corriente	<u>15.655.199</u>	<u>20.322.992</u>
Intereses minoritarios	<u>4.786</u>	<u>4.766</u>
Patrimonio		
Capital social	6.566.062	6.566.062
Corrección Monetaria de Capital	937.803	937.803
Reserva Legal	60.107	-
Corrección Monetaria Reserva Legal	(1.136)	-
Resultados acumulados	(171.559)	(4.977.830)
Resultado del ejercicio	<u>158.284</u>	<u>3.562.973</u>
Total patrimonio	<u>7.549.561</u>	<u>6.089.008</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>23.209.546</u>	<u>26.416.766</u>

ITC S.A

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos operativos	26.061.355	22.095.308
Costos de los servicios prestados	<u>(14.609.825)</u>	<u>(12.202.830)</u>
Resultado bruto	11.451.530	9.892.478
Gastos de administración y ventas	(11.784.415)	(10.406.006)
Resultados financieros	976.822	4.215.978
Resultados diversos	522.654	20.143
Resultados extraordinarios	-	(268.614)
AREA	<u>-</u>	<u>202.670</u>
Resultados antes de impuesto a la renta	<u>1.166.591</u>	<u>3.656.649</u>
Impuesto a la renta	<u>(1.009.999)</u>	<u>(88.719)</u>
Interés minoritario	<u>1.692</u>	<u>(4.957)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u><u>158.284</u></u>	<u><u>3.562.973</u></u>

NOTA 14 - ADMINISTRACIÓN 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. Al 31 de diciembre de 2004 la empresa mantiene una posición activa en moneda extranjera de US\$ 82.721 equivalentes a \$ 2.182.160 (al 31 de diciembre de 2003 la posición activa en moneda extranjera alcanzaba a US\$ 77.148 equivalentes a \$ 2.374.163). Ver nota 11.

Riesgo crediticio

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

ITC S.A

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

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 15 - CAMBIOS DE CRITERIOS DE EXPOSICIÓN

Ciertos saldos al 31 de diciembre de 2003 han sido reclasificados a efecto de su presentación comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2004.

NOTA 16 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 29 de diciembre de 2004, la Auditoría Interna de la Nación aprobó el reintegro de capital realizado en el ejercicio 2003.

**ITC S.A.
CUADRO DE REVALUACIÓN Y AMORTIZACIÓN DE BIENES DE USO**

Rubro	Valores brutos				Amortizaciones				VALORES NETOS al 31 de diciembre de 2003	VALORES NETOS al 31 de diciembre de 2004	
	Valores al inicio de ejercicio \$	Ajuste por Inflación \$	Aumentos \$	Valores al cierre del ejercicio \$	Acumuladas al inicio del ejercicio \$	Ajuste por inflación \$	Del ejercicio \$	Disminuciones \$	Acumuladas al cierre del ejercicio \$	VALORES NETOS al 31 de diciembre de 2003 \$	VALORES NETOS al 31 de diciembre de 2004 \$
Muebles y Útiles	<u>74.400</u>	<u>3.770</u>	<u>51.168</u>	<u>129.338</u>	<u>34.312</u>	<u>1.739</u>	<u>26.057</u>	<u>-</u>	<u>62.108</u>	<u>42.119</u>	<u>67.230</u>
Total al 31 de diciembre de 2004	<u>74.400</u>	<u>3.700</u>	<u>51.168</u>	<u>129.338</u>	<u>34.312</u>	<u>1.739</u>	<u>26.057</u>	<u>-</u>	<u>62.108</u>	<u>42.119</u>	<u>67.230</u>