



HG S.A.

Estados contables correspondientes al  
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de  
2013 e informe de auditoría  
independiente

HG S.A.

# Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 e informe de auditoría independiente

## **Contenido**

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

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

Notas a los estados contables

## Informe de auditoría independiente

Señores Directores y Accionistas de  
HG S.A.

Hemos auditado los estados contables de HG S.A. que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, el anexo, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

### Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

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

### Responsabilidad del Auditor

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

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

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

## Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de HG S.A. al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

## Énfasis en un asunto

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

## Otros asuntos

Los estados contables de HG S.A. por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 fueron auditados por otros auditores, cuyo dictamen de fecha 1 de febrero de 2013, expresó una opinión no calificada.

31 de enero de 2014

  
Jose Luis Rey  
Socio, Deloitte S.C.





HG S.A.

## Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013

(en pesos uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	4.1	25.080.639	22.068.779
Inversiones temporarias	4.2	24.797.478	24.864.688
Créditos por ventas	4.3	51.349.326	24.003.878
Otros créditos	4.4	975.413	4.643.616
<b>Total del activo corriente</b>		<b>102.202.856</b>	<b>75.580.961</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Bienes de uso	Anexo	1.987.587	2.868.638
Intangibles	Anexo	2.228.432	2.173.016
Bienes en arrendamiento financiero	Anexo	898.473	1.388.549
Impuesto diferido	6	245.409	474.268
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>5.359.901</b>	<b>6.904.471</b>
<b>Total del activo</b>		<b>107.562.757</b>	<b>82.485.432</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
<b>Deudas</b>			
Comerciales	4.5	15.220.812	10.013.734
Diversas	4.6	18.824.996	10.647.897
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>34.045.808</b>	<b>20.661.631</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
<b>Deudas</b>			
Comerciales	4.5	292.941	1.097.192
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>292.941</b>	<b>1.097.192</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>34.338.749</b>	<b>21.758.823</b>
<b>Patrimonio</b>			
4.7			
<b>Aporte de propietarios</b>			
Capital		3.547.105	3.547.105
Ajustes al patrimonio		1.977.001	1.977.001
<b>Ganancias retenidas y reservas</b>			
Reservas		2.262.835	2.100.539
Resultados acumulados		52.939.668	53.074.595
Resultado del ejercicio		12.497.399	27.369
<b>Total del patrimonio</b>		<b>73.224.008</b>	<b>60.726.609</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>107.562.757</b>	<b>82.485.432</b>

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

El informe fechado el 31 de enero de 2014  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.



HG S.A.

**Estado de resultados**  
**por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013**  
(en pesos uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Ingresos operativos netos</b>			
Diseño y desarrollo		61.277.747	16.913.144
Explotación		60.424.309	29.348.925
Mantenimiento de aplicaciones		11.936.500	15.483.883
Mesa de ayuda		9.908.151	-
Cloud		5.872.451	-
Consultoría		5.982.397	2.896.530
Hosting		5.083.365	21.132.123
Otros		1.450.637	27.157.453
		<b>161.935.557</b>	<b>112.932.058</b>
<b>Costo de los servicios prestados</b>			
Servicios contratados		(88.718.702)	(55.195.110)
Remuneraciones y cargas sociales	5.1	(23.860.951)	(27.777.875)
Dominio		(76.350)	(61.227)
Funcionamiento		(490.076)	(320.052)
Conectividad		(1.446.078)	(1.143.880)
Otros costos		-	(1.278.065)
		<b>(114.592.157)</b>	<b>(85.776.209)</b>
<b>Resultado bruto</b>		<b>47.343.400</b>	<b>27.155.849</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>			
Remuneraciones y cargas sociales	5.1	(20.576.029)	(11.448.716)
Honorarios profesionales		(1.400.999)	(1.272.905)
Mantenimiento de bienes de uso		(2.148.026)	(2.128.747)
Arrendamientos		(1.989.813)	(1.853.066)
Amortizaciones		(1.933.635)	(1.554.951)
Impuestos, tasas y contribuciones		(1.264.969)	(1.269.853)
Otros gastos		(2.328.045)	(2.986.854)
		<b>(31.641.516)</b>	<b>(22.515.092)</b>
<b>Resultado operativo</b>		<b>15.701.884</b>	<b>4.640.757</b>
<b>Resultados financieros</b>	5.2	837.750	(3.684.494)
<b>Resultados diversos</b>		(37.024)	(196.309)
<b>Resultado antes del impuesto a la renta</b>		<b>16.502.610</b>	<b>759.954</b>
Impuesto a la renta	6	(4.005.211)	(732.585)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>12.497.399</b>	<b>27.369</b>

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

El informe fechado el 31 de enero de 2014  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.



HG S.A.

## Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (en pesos uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		16.502.610	759.954
<b>Ajustes</b>			
Intereses perdidos y gastos financieros		228.979	321.644
Intereses ganados y otros resultados financieros		(1.262.630)	(716.369)
Amortizaciones	Anexo	2.423.712	1.875.003
		<b>17.892.671</b>	<b>2.240.232</b>
<b>Variación de activos y pasivos</b>			
Créditos por ventas		(27.345.448)	(8.012.794)
Otros créditos		3.897.062	(4.565.061)
Deudas comerciales		4.402.827	5.611.811
Deudas diversas		5.793.334	3.277.475
Impuesto a la renta pagado		(1.621.446)	(2.500.000)
		<b>(14.873.671)</b>	<b>(6.188.569)</b>
<b>Efectivo proveniente de / (aplicado a) actividades operativas</b>		<b>3.019.000</b>	<b>(3.948.337)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		1.262.630	716.369
Adquisición de intangibles	Anexo	(685.421)	(1.503.308)
Adquisición de bienes en arrendamiento financiero	Anexo	-	(1.470.229)
Adquisición de bienes de uso	Anexo	(422.580)	(897.082)
<b>Efectivo proveniente de / (aplicado a) actividades de inversión</b>		<b>154.629</b>	<b>(3.154.250)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Intereses pagados y otros gastos financieros		(228.979)	(321.644)
<b>Efectivo aplicado a actividades financieras</b>		<b>(228.979)</b>	<b>(321.644)</b>
<b>Variación del efectivo</b>		<b>2.944.650</b>	<b>(7.424.231)</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>		46.933.467	54.357.698
<b>Efectivo al final del ejercicio (Nota 3.2.g)</b>		<b>49.878.117</b>	<b>46.933.467</b>

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

El informe fechado el 31 de enero de 2014  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.



HG S.A.

## Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva por reinversiones	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>Saldos iniciales</b>						
<b>Aportes de propietarios</b>						
Capital	2.534.039	2.927.818	510.669	1.047.146	45.342.380	52.362.052
Aumento de capital	473.017	(473.017)	-	-	-	-
<b>Resultados acumulados</b>						
Reservas	-	62.249	90.742	451.982	(604.973)	-
Resultados no asignados	-	-	-	-	8.337.188	8.337.188
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>3.007.056</b>	<b>2.517.050</b>	<b>601.411</b>	<b>1.499.128</b>	<b>53.074.595</b>	<b>60.699.240</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>						
Aumento de capital	540.049	(540.049)	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	27.369	27.369
	<b>540.049</b>	<b>(540.049)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.369</b>	<b>27.369</b>
<b>Saldos finales</b>						
<b>Aportes de propietarios</b>						
Capital	3.547.105	-	-	-	-	3.547.105
Aumento de capital	-	1.977.001	-	-	-	1.977.001
<b>Resultados acumulados</b>						
<b>Reservas</b>	-	-	601.411	1.499.128	-	2.100.539
Resultados no asignados	-	-	-	-	53.101.964	53.101.964
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>3.547.105</b>	<b>1.977.001</b>	<b>601.411</b>	<b>1.499.128</b>	<b>53.101.964</b>	<b>60.726.609</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>						
Reservas	-	-	-	162.296	(162.296)	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	12.497.399	12.497.399
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>162.296</b>	<b>12.335.103</b>	<b>12.497.399</b>
<b>Saldos finales</b>						
<b>Aportes de propietarios</b>						
Capital	3.547.105	-	-	-	-	3.547.105
Aumento de capital	-	1.977.001	-	-	-	1.977.001
<b>Ganancias retenidas y reservas</b>						
Reservas	-	-	601.411	1.661.424	-	2.262.835
Resultados no asignados	-	-	-	-	65.437.067	65.437.067
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>3.547.105</b>	<b>1.977.001</b>	<b>601.411</b>	<b>1.661.424</b>	<b>65.437.067</b>	<b>73.224.008</b>

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

El informe fechado el 31 de enero de 2014  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.



Cuadro de bienes de uso, intangibles y bienes en arrendamiento financiero - amortizaciones  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013  
(en pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen				Amortizaciones				Valor neto al 31.12.2013	Valor neto al 31.12.2012
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Cargo del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
<b>Bienes de uso</b>										
Mejoras en inmuebles arrendados	304.032	-	-	304.032	304.032	-	-	304.032	-	-
Muebles y útiles	1.678.134	82.655	-	1.760.789	925.920	-	107.670	1.033.590	727.199	752.214
Equipos de computación	9.127.523	339.925	-	9.467.448	7.011.099	-	1.195.961	8.207.060	1.260.388	2.116.424
<b>Total</b>	<b>11.109.689</b>	<b>422.580</b>	<b>-</b>	<b>11.532.269</b>	<b>8.241.051</b>	<b>-</b>	<b>1.303.631</b>	<b>9.544.682</b>	<b>1.987.587</b>	<b>2.868.638</b>
<b>Bienes en arrendamiento financiero</b>										
Equipos de computación	7.321.739	-	-	7.321.739	5.933.190	-	490.076	6.423.266	898.473	1.388.549
<b>Total</b>	<b>7.321.739</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.321.739</b>	<b>5.933.190</b>	<b>-</b>	<b>490.076</b>	<b>6.423.266</b>	<b>898.473</b>	<b>1.388.549</b>
<b>Intangibles</b>										
Software operativo	2.982.587	685.421	-	3.668.008	809.571	-	630.005	1.439.576	2.228.432	2.173.016
<b>Total</b>	<b>2.982.587</b>	<b>685.421</b>	<b>-</b>	<b>3.668.008</b>	<b>809.571</b>	<b>-</b>	<b>630.005</b>	<b>1.439.576</b>	<b>2.228.432</b>	<b>2.173.016</b>
<b>Total de activo fijo</b>	<b>21.414.015</b>	<b>1.108.001</b>	<b>-</b>	<b>22.522.016</b>	<b>14.983.812</b>	<b>-</b>	<b>2.423.712</b>	<b>17.407.524</b>	<b>5.114.492</b>	<b>6.430.203</b>

El informe fechado el 31 de enero de 2014  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

HG S.A.

## Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

### a. Naturaleza jurídica

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

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

<b>Titular</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL)	99,8026%	99,8026%
Corporación Nacional para el Desarrollo (CND)	0,1973%	0,1973%

### b. Actividad principal

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

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

Nota 2 - Estados contables

Los presentes estados contables, formulados por la Dirección y Gerencia de la Sociedad, han sido autorizados para su emisión el 31 de enero de 2014 y serán sometidos a aprobación por los órganos volitivos de la Sociedad.

Nota 3 - Principales políticas contables

### 3.1 Bases contables

Las políticas contables de la Sociedad, utilizadas para la preparación de los estados contables, están de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. Para la confección de los presentes estados contables se tomó como referencia los Decretos N° 266/007 y siguientes, y están presentados de acuerdo con la exposición requerida por los Decretos N° 103/991, N° 37/010 y 104/012.

El Decreto N° 266/007 del 31 de julio de 2007 aprobó como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria en Uruguay las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al idioma español a dicha fecha, manteniendo la presentación de estados contables conforme a los Decretos N° 103/991 y 37/010.

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables se describen en 3.2.

### 3.2 Criterios generales de valuación

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

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

#### a. Reconocimiento de ingresos

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

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

#### b. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas distintas al peso uruguayo existentes a fecha de cierre del ejercicio son valuados al tipo de cambio vigente a dicha fecha. Para los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2013 se utilizó la cotización de 1 US\$ = \$ 21,424 (al 31 de diciembre de 2012, 1 US\$ = \$ 19,401). Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultados.

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

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

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

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

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

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

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

**d. Definición de capital a mantener**

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

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

**e. Pérdidas por deterioro de activos intangibles**

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

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

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

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

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

**f. Determinación del beneficio**

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

**g. Estado de flujos de efectivo**

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

	\$	
	2013	2012
Disponibilidades (Nota 4.1)	25.080.639	22.068.779
Inversiones temporarias (Nota 4.2)	24.797.478	24.864.688
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>49.878.117</b>	<b>46.933.467</b>

#### **h. Permanencia de los criterios contables**

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, son coincidentes con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

#### **i. Uso de estimaciones contables**

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

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

#### **j. Impuesto a la renta**

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

##### **Impuesto a pagar**

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

##### **Impuesto diferido**

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

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

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

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

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

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

##### 4.1 Disponibilidades

	\$	
	2013	2012
Caja	40.000	40.000
Bancos	25.040.639	22.028.779
	<b>25.080.639</b>	<b>22.068.779</b>

##### 4.2 Inversiones temporarias

	\$	
	2013	2012
Letras de regulación monetaria en moneda nacional	25.000.000	25.000.000
Intereses a vencer	(202.522)	(135.312)
	<b>24.797.478</b>	<b>24.864.688</b>

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

##### 4.3 Créditos por ventas

	\$	
	2013	2012
Partes relacionadas (Nota 7)	28.628.940	16.152.043
Deudores simples plaza	22.720.386	7.851.835
	<b>51.349.326</b>	<b>24.003.878</b>

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

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

##### 4.4 Otros créditos

	\$	
	2013	2012
Créditos fiscales	-	3.837.107
Partes relacionadas (Nota 7)	651.461	589.946
Diversos	323.952	216.563
	<b>975.413</b>	<b>4.643.616</b>

##### 4.5 Deudas comerciales

	\$	
<b>Corriente</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Proveedores plaza	14.759.706	9.599.500
Acreedores por arrendamiento financiero	457.415	414.234
Partes relacionadas (Nota 7)	3.691	-
	<b>15.220.812</b>	<b>10.013.734</b>

	\$	
<b>No corriente</b>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Acreeedores a largo plazo en moneda extranjera	292.941	1.097.192
	<b><u>292.941</u></b>	<b><u>1.097.192</u></b>

#### 4.6 Deudas diversas

	\$	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Retribuciones a pagar	6.465.118	5.531.571
Cargas sociales a pagar	1.609.751	1.349.452
Acreeedores fiscales	492.501	-
Partes relacionadas (Nota 7)	5.012.112	220.898
Otras deudas	5.245.514	3.545.976
	<b><u>18.824.996</u></b>	<b><u>10.647.897</u></b>

#### 4.7 Patrimonio

El capital integrado al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 3.547.105.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2012 asciende a \$ 3.547.105, ya que fueron capitalizados en el ejercicio \$ 540.049 provenientes de ajustes al patrimonio. El mismo está conformado por 708 acciones a nombre de ANTEL de valor nominal \$ 5.000 cada una, 1 acción a nombre de CND de valor nominal \$ 5.000, un certificado provisorio a cuenta de acciones a nombre de ANTEL por \$ 104 y un certificado provisorio a cuenta de acciones a nombre de CND por \$ 2.001.

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

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

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

### Nota 5 - Información referente a partidas del estado de resultados

#### 5.1 Gastos de personal

	\$	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Remuneraciones al personal	(40.152.721)	(35.580.870)
Cargas sociales	(4.284.259)	(3.645.721)
	<b><u>(44.366.463)</u></b>	<b><u>(39.226.591)</u></b>
<b>Remuneraciones y cargas sociales</b>		
Costo de los servicios prestados	(23.860.951)	(27.777.875)
Gastos de administración y ventas	(20.576.029)	(11.448.716)
	<b><u>(44.436.980)</u></b>	<b><u>(39.226.591)</u></b>

El número de empleados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2013 fue de 57 personas (52 al 31 de diciembre de 2012).

Las retribuciones del personal clave de la gerencia, reexpresadas a moneda de cierre, ascendieron a \$ 15.023.489 al 31 de diciembre de 2013 (\$ 9.757.890 al 31 de diciembre de 2012).

## 5.2 Resultados financieros

	\$	
	2013	2012
Diferencia de cambio	(195.901)	(4.055.764)
Intereses ganados	1.257.641	677.379
Intereses perdidos	(98.503)	(93.601)
Otros resultados	(125.487)	(212.508)
	<b>837.750</b>	<b>(3.684.494)</b>

## Nota 6 - Impuesto a la renta

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

	\$	
	2013	2012
Impuesto diferido	(228.859)	206.668
Impuesto corriente	(3.776.352)	(939.253)
<b>Resultado por impuesto</b>	<b>(4.005.211)</b>	<b>(732.585)</b>

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

	\$	
	2013	2012
Resultados antes de impuestos	16.502.610	759.954
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	4.125.653	189.989
Inflación fiscal	(136.447)	250.951
Gastos no deducibles	16.005	18.521
Otros ajustes	-	273.124
<b>Resultado por impuesto</b>	<b>4.005.211</b>	<b>732.585</b>

### 6.3 Activo por impuesto a la renta diferido

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

	\$	
	2013	2012
Activo por impuesto diferido	245.409	474.268
<b>Impuesto neto al cierre</b>	<b>245.409</b>	<b>474.268</b>

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

	\$		
	2012	Cargo a resultados	2013
Bienes de uso e intangibles	474.268	(228.859)	245.409
<b>Impuesto neto al cierre</b>	<b>474.268</b>	<b>(228.859)</b>	<b>245.409</b>



## Nota 7 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

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

	\$	
<b>Activo</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Créditos por ventas - corriente</b>		
ANTEL (1)	28.530.707	16.088.532
CND	68.692	63.511
ITC S.A	29.541	-
	<b>28.628.940</b>	<b>16.152.043</b>
<b>Otros créditos - corriente</b>		
ANTEL	651.461	589.946
	<b>651.461</b>	<b>589.946</b>
	\$	
<b>Pasivo</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Deudas comerciales - corriente</b>		
CND	3.691	-
	<b>3.691</b>	-
<b>Deudas diversas - corriente</b>		
ANTEL	5.012.112	220.898
	<b>5.012.112</b>	<b>220.898</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2013 se incluyen servicios prestados por HG S.A. cuyas facturas no han sido conformadas al cierre del ejercicio por ANTEL por un monto de \$ 12.932.570 (\$ 9.236.337 al 31 de diciembre de 2012).

### Resultados

#### Ingresos operativos netos

ANTEL	112.377.315	81.338.450
CND	653.634	637.667
ITC S.A	193.048	97.206
	<b>113.223.997</b>	<b>82.073.323</b>

#### Costo de los servicios prestados

ANTEL	5.926.326	1.745.406
CND	3.025	-
	<b>5.929.351</b>	<b>1.745.406</b>

## Nota 8 - Posición en moneda diferente a la moneda funcional

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

	2013		2012	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	32.793	702.565	46.634	904.745
Créditos por ventas	5.706	122.238	12.147	235.663
Otros créditos	30.908	662.173	30.933	600.130
<b>Total</b>	<b>69.407</b>	<b>1.486.976</b>	<b>89.714</b>	<b>1.740.538</b>
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales	85.408	1.829.776	57.122	1.108.215
Deudas diversas	13.059	279.782	6.550	127.072
<b>Total</b>	<b>98.467</b>	<b>2.109.558</b>	<b>63.672</b>	<b>1.235.287</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas comerciales	13.673	292.941	56.553	1.097.192
<b>Total</b>	<b>13.673</b>	<b>292.941</b>	<b>56.553</b>	<b>1.097.192</b>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>42.733</b>	<b>915.523</b>	<b>30.511</b>	<b>591.941</b>

## Análisis de sensibilidad

A continuación se muestra el efecto para el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013 de posibles cambios en las cotizaciones de las monedas diferentes a la moneda funcional, sobre el patrimonio y el resultado del ejercicio:

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

2012		
Moneda	Variaciones en el tipo de cambio	Efecto en el Patrimonio y Resultado del ejercicio en \$
US\$	+ 10%	53.809
US\$	- 10%	(53.809)

## Nota 9 - Manejo del riesgo financiero

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

### Riesgo de tasa de cambio

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

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

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

### Riesgo de precio

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

### Riesgo de interés

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los activos y pasivos financieros que devengan intereses son todos a tasa fija, según se expone a continuación:

Inversiones temporarias	2013		2012	
	Tasa efectiva	Total \$	Tasa efectiva	Total \$
Letras de regulación monetaria	8,1%	24.797.478	8,5%	24.864.688

### Riesgo crediticio

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

La Sociedad mantiene una importante concentración de sus créditos con partes vinculadas, ya que el 70% de sus ingresos se realizan a la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), con quien mantiene una estrecha relación comercial sin que se hayan suscitado pérdidas por incobrabilidad.

### Riesgo de liquidez

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

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

### Administración del riesgo de capital

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

#### Nota 10 - Contingencias

El detalle de las cuentas de contingencias es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>\$</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Avales bancarios con ANTEL	-	1.932.129
	-	<b>1.932.129</b>

#### Nota 11 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantiene depósitos en ANTEL por US\$ 30.408 que se exponen dentro del capítulo de "Otros créditos", en garantía de fiel cumplimiento de contrato.

#### Nota 12 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

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

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

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