

HG S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 e informe de auditoría independiente

HG S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado del resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores y Accionistas
de HG S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de HG S.A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos para la opinión

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

Énfasis en un asunto

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

Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

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

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

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

Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

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

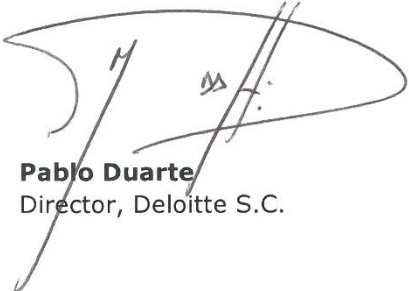
Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría.

Adicionalmente:

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

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

15 de febrero de 2018



Pablo Duarte
Director, Deloitte S.C.



HG S.A.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Activo			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	4	4.379.415	4.969.269
Activos intangibles	4	442.148	830.748
Activo por impuesto a la renta diferido	16	250.188	258.210
Total de activo no corriente		5.071.751	6.058.227
Activo corriente			
Otros activos	5	178.507	3.521.477
Cuentas comerciales por cobrar	6	138.223.766	90.547.439
Otros activos financieros	7	59.308.798	53.660.346
Efectivo	8	50.862.950	44.537.818
Total de activo corriente		248.574.021	192.267.080
Total de activo		253.645.772	198.325.307
Patrimonio			
	9		
Capital y reservas			
Capital		3.547.105	3.547.105
Reservas		2.745.880	2.745.880
Otras reservas		138.483.536	1.977.001
Resultados acumulados		43.596.785	136.506.535
Total de patrimonio		188.373.306	144.776.521
Pasivo			
Pasivo corriente			
Otros pasivos	10	28.079.690	24.697.971
Pasivo por impuesto a la renta corriente	11	4.451.330	3.776.320
Cuentas comerciales por pagar	12	32.741.446	25.074.495
Total de pasivo corriente		65.272.466	53.548.786
Total de pasivo		65.272.466	53.548.786
Total de pasivo y patrimonio		253.645.772	198.325.307

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

El informe fechado el 15 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

HG S.A.

Estado de resultados
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Ingresos por ventas de servicios		371.867.351	297.729.801
Costo de los servicios prestados	13	(243.653.023)	(200.396.611)
Resultado bruto		128.214.328	97.333.190
Gastos de administración y ventas	13	(73.346.271)	(56.929.689)
Otras ganancias y pérdidas		102.621	57.889
Resultados financieros	15	4.993.317	2.188.782
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		59.963.995	42.650.172
Impuesto a la renta	16	(16.367.210)	(10.940.568)
Resultado del ejercicio		43.596.785	31.709.604

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

El informe fechado el 15 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

HG S.A.

Estado del resultado integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Resultado del ejercicio		<u>43.596.785</u>	<u>31.709.604</u>
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral del ejercicio		<u>43.596.785</u>	<u>31.709.604</u>

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

El informe fechado el 15 de febrero de 2018
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 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		59.963.995	42.650.172
Ajustes			
Amortizaciones	4	2.054.805	2.321.276
Intereses perdidos y gastos financieros		96.515	74.006
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(5.378.112)	(3.442.560)
Diferencia de cambio m/e		<u>259.483</u>	<u>1.195.108</u>
		56.996.686	42.798.002
Variación rubros operativos			
Cuentas comerciales por cobrar		(47.676.327)	4.589.223
Otros activos		3.342.970	4.455.191
Cuentas comerciales por pagar		7.666.951	2.474.614
Otros pasivos		<u>(562.219)</u>	<u>(13.476.078)</u>
		(37.228.625)	(1.957.050)
Impuesto a la renta pagado		<u>(11.740.240)</u>	<u>(7.162.321)</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas		8.027.821	33.678.631
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Adquisiciones de activos intangibles	4	-	(444.729)
Adquisiciones de bienes de propiedad, planta y equipo	4	<u>(1.076.351)</u>	<u>(680.385)</u>
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(1.076.351)	(1.125.114)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Intereses pagados y otros gastos financieros		<u>(96.534)</u>	<u>(74.006)</u>
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(96.534)	(74.006)
Aumento neto de efectivo y equivalentes		6.854.936	32.479.511
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.14	98.198.164	63.471.197
Efecto del mantenimiento de efectivo y equivalente de efectivo		5.118.648	2.247.456
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	3.14	<u>110.171.748</u>	<u>98.198.164</u>

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

El informe fechado el 15 de febrero de 2018

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 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	Reservas			Resultados acumulados	Total	
		Capital	Reserva Legal	Reserva por re inversiones			Otras reservas
Saldos al 31 de diciembre de 2015		3.547.105	709.421	2.036.459	1.977.001	104.796.931	113.066.917
Movimientos del ejercicio							
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	31.709.604	31.709.604
Saldos al 31 de diciembre de 2016		3.547.105	709.421	2.036.459	1.977.001	136.506.535	144.776.521
Movimientos del ejercicio							
Constitución de reservas	9	-	-	-	136.506.535	(136.506.535)	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	43.596.785	43.596.785
Saldos al 31 de diciembre de 2017		3.547.105	709.421	2.036.459	138.483.536	43.596.785	188.373.306

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

El informe fechado el 15 de febrero de 2018
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 2017

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

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

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

Titular	2017	2016
Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL)	100,00%	100,00%

1.2 Actividad principal

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

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

Nota 2 - Estados financieros

Los estados financieros de HG S.A. al 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados para su emisión por el Directorio el 15 de febrero de 2018.

Nota 3 - Principales políticas contables

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

3.1 Bases contables

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

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 7: iniciativa de revelaciones en relación a cambios en pasivos financieros.
- Modificaciones a NIC 12: reconocimiento de activos por impuesto diferido derivado de pérdidas fiscales acumuladas.
- Mejoras anuales del ciclo 2014 – 2016 en NIIF 12: aclaración de la única excepción donde no se requiere proporcionar información financiera resumida de la participación en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos.

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. ⁽¹⁾
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes. ⁽²⁾
- NIIF 16 – Arrendamientos. ⁽³⁾
- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones.
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto.
- NIC 40 – Transferencia de propiedades de inversión.
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 – 2016.
- CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado.

(1) NIIF 9 - Instrumentos financieros

Esta norma es de aplicación para ejercicios que inicien el 1° de enero de 2018 o con posterioridad. La Sociedad no ha optado por la aplicación anticipada de la misma.

Los requerimientos clave de la nueva norma, establecen básicamente que:

- Con relación a los activos; los mismos deben ser medidos en función del modelo de negocios de la entidad. En el caso de que dicho modelo implique el mantenimiento de activos con el propósito del cobro de los flujos contractuales (y que los mismos solo representen capital e intereses), serán medidos al costo amortizado. En el resto de los casos los activos serán medidos al valor razonable.
- Con relación a los pasivos; en el caso que los mismos sean medidos a valor razonable; los cambios en el valor atribuibles al riesgo de crédito propio deben ser imputados directamente a patrimonio.
- Con relación al deterioro de los activos; se requiera que se mida el mismo en base a un modelo de pérdidas esperadas; en oposición a lo establecido por la NIC 39 que requería aplicar un modelo de pérdida incurrida. En otras palabras; no será necesario esperar a que exista un evento de crédito para reconocer una pérdida por deterioro.

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

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

Esta norma es de aplicación para ejercicios que inicien el 1° de enero de 2018 o con posterioridad. La Sociedad no ha optado por la aplicación anticipada de la misma.

Los requerimientos clave de la norma establecen un enfoque de cinco pasos a efectos del reconocimiento del ingreso según el siguiente detalle:

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

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

(3) NIIF 16 – Arrendamientos.

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

Los cambios clave que introduce esta norma afectan básicamente la contabilidad de la entidad como arrendataria en aquellos contratos previamente evaluados como arrendamientos operativos. Bajo esta norma las entidades deberán reconocer un activo por el derecho de uso y un pasivo por el total remanente del contrato; por oposición a lo establecido en la NIC 17 en la cual se establecía que los derechos y obligaciones por los contratos operativos en la contabilidad del arrendatario no eran reconocidos en el estado de situación financiera.

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

3.2 Criterios generales de valuación

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

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

3.3 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos 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 2017 se utilizó la cotización de 1 US\$ = \$ 28,807 (al 31 de diciembre de 2016, 1 US\$ = \$ 29,34). 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:

	<u>Vida útil estimada</u>	<u>%</u>
Mejoras en inmuebles arrendados	5 años	20
Muebles y útiles	10 años	10
Equipos de computación	4 años	25
Software operativo	4 años	25
Bienes 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 Previsiones

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

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

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

3.11 Definición de capital a mantener

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

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

3.12 Pérdidas por deterioro de activos

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>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Efectivo (Nota 8)	50.862.950	44.537.818
Otros activos financieros (Nota 7)	59.308.798	53.660.346
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>110.171.748</u>	<u>98.198.164</u>

3.15 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 comprendido entre el 1° de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

3.16 Uso de estimaciones contables

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

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

3.17 Impuesto a la renta

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

Impuesto a pagar

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

Impuesto diferido

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

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

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

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

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

3.18 Arrendamientos

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

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

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

	Mejoras en inmuebles arrendados	Muebles y Útiles	Equipos de computación	Bienes en arrendamiento financiero	Software operativo	Total
Valores brutos						
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.734.990	2.860.952	12.917.496	7.321.739	4.581.441	30.416.618
Altas	-	56.987	1.019.364	-	-	1.076.351
Bajas	(304.033)	(630.090)	(9.393.974)	(7.321.739)	(2.992.215)	(20.642.051)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.430.957	2.287.849	4.542.886	-	1.589.226	10.850.918

Amortización acumulada						
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.144.964	1.585.384	10.813.821	7.321.739	3.750.693	24.616.601
Amortización del ejercicio	490.643	225.744	949.819	-	388.600	2.054.805
Bajas	(304.034)	(630.090)	(9393.974)	(7.321.739)	(2.992.215)	(20.642.052)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.331.573	1.181.038	2.369.666	-	1.147.078	6.029.355

Valores netos						
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.590.026	1.275.568	2.103.675	-	830.748	5.800.017
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.099.384	1.106.811	2.173.220	-	442.148	4.821.563

	Mejoras en inmuebles arrendados	Muebles y Útiles	Equipos de computación	Bienes en arrendamiento financiero	Software operativo	Total
Valores brutos						
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2.701.607	2.823.077	12.308.369	7.321.739	4.136.712	29.291.504
Altas	33.383	37.875	609.127	-	444.729	1.125.114
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.734.990	2.860.952	12.917.496	7.321.739	4.581.441	30.416.618

Amortización acumulada						
Saldos al 31 de diciembre de 2015	658.393	1.364.632	9.849.620	7.321.739	3.100.941	22.295.325
Amortización del ejercicio	486.571	220.752	964.201	-	649.752	2.321.276
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.144.964	1.585.384	10.813.821	7.321.739	3.750.693	24.616.601

Valores netos						
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2.043.214	1.458.445	2.458.749	-	1.035.771	6.996.179
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.590.026	1.275.568	2.103.675	-	830.748	5.800.017

Nota 5 - Otros activos

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Partes relacionadas (Nota 17)	144.035	146.700
Diversos	20.524	100.148
Créditos fiscales	13.948	3.274.629
	<u>178.507</u>	<u>3.521.477</u>

Nota 6 - Cuentas comerciales por cobrar

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Partes relacionadas (Nota 17)	118.247.169	76.057.430
Deudores simple plaza	19.976.597	14.490.009
	<u>138.223.766</u>	<u>90.547.439</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 2017 y 31 de diciembre de 2016 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.

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

	<u>31.12.2017</u>
A vencer	
Corriente	68.793.120
Vencidos	
1 – 30 días	56.057.316
31 – 60 días	11.134.377
61 – 90 días	184.768
91 – 120 días	89.117
Mayor a 120 días	1.965.068
Total	<u>138.223.766</u>

En general los créditos vencidos son con partes relacionadas.

Nota 7 - Otros activos financieros

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Letras de regulación monetaria en moneda nacional	59.308.798	53.660.346
	<u>59.308.798</u>	<u>53.660.346</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 2017 el saldo de corto plazo corresponde a los siguientes activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, los cuales se valúan de acuerdo a su costo amortizado:

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

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de corto plazo corresponde a los siguientes activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, los cuales se valúan de acuerdo a su costo amortizado:

Compra	Vencimiento	Tasa de interés anual	Moneda	Valor nominal en moneda de origen	Valor contable
30/11/2016	01/03/2017	12.63%	\$	15.000.000	14.712.693
21/12/2016	15/03/2017	12.61%	\$	20.000.000	19.524.972
28/12/2016	31/03/2017	12.62%	\$	20.000.000	19.422.681
					<u>53.660.346</u>

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

Nota 8 - Efectivo

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Caja	70.000	40.000
Bancos	50.792.950	44.497.818
	<u>50.862.950</u>	<u>44.537.818</u>

(1) Detalle de bancos:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
BROU	30.714.694	12.064.112
ITAU	20.078.256	32.433.706
	<u>50.792.950</u>	<u>44.497.818</u>

Nota 9 - Patrimonio

El capital integrado al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 3.547.105.

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

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

Con fecha 12 de junio de 2017 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 2016. Adicionalmente se aprobó además la distribución de utilidades a resultados acumulados por \$ 31.709.604.

Con fecha 21 de julio de 2017 en Asamblea Extraordinaria de Accionistas se resuelve por unanimidad crear una reserva voluntaria por \$ 136.506.535, correspondiente al saldo de resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016. Las razones obedecen a criterios administrativos y de gestión, atendiendo a las necesidades de crecimiento estratégico en productos y servicios de la organización, en total sinergia con la línea estratégica de ANTEL.

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

	31.12.2017	31.12.2016
Retribuciones a pagar	13.020.147	12.390.128
Acreedores por cargas sociales	3.885.132	3.286.179
Acreedores fiscales	1.533.095	92.953
Partes relacionadas (Nota 17)	532.332	352.918
Otras deudas	9.108.984	8.575.793
	<u>28.079.690</u>	<u>24.697.971</u>

Nota 11 - Pasivo por impuesto a la renta corriente

	31.12.2017	31.12.2016
Impuesto a la renta a pagar	16.191.570	10.938.641
Anticipos de impuesto a la renta	(11.740.240)	(7.162.321)
	<u>4.451.330</u>	<u>3.776.320</u>

Nota 12 - Cuentas comerciales por pagar

	31.12.2017	31.12.2016
Proveedores plaza	32.196.043	24.701.052
Partes relacionadas (Nota 17)	545.403	373.443
	<u>32.741.446</u>	<u>25.074.495</u>

Nota 13 - Gastos por su naturaleza

	31.12.2017		31.12.2016	
	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas
Servicios contratados	(180.568.054)	(3.048.077)	(148.605.849)	(995.242)
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 14)	(52.784.950)	(43.828.940)	(47.649.165)	(34.545.104)
Dominio	(2.012)	-	(56.680)	-
Conectividad	(4.167.307)	-	(1.704.702)	-
Otros gastos	-	(8.213.412)	(4.445)	(5.340.794)
Mantenimiento	(585.291)	(4.122.237)	-	(4.327.619)
Arrendamiento	-	(3.312.720)	-	(3.106.070)
Amortizaciones	-	(2.054.805)	(23.814)	(2.297.462)
Honorarios Profesionales	-	(3.715.818)	-	(2.258.126)
Impuestos tasas y contribuciones	-	(3.667.428)	-	(2.176.287)
Capacitación del personal	(100.657)	(1.382.834)	-	(1.882.985)
Suscripciones de licencias	(5.444.752)	-	(2.351.956)	-
	(243.653.023)	(73.346.271)	(200.396.611)	(56.929.689)

Nota 14 - Gastos de personal

	31.12.2017	31.12.2016
Remuneraciones al personal	(86.590.278)	(73.594.778)
Cargas sociales	(10.023.612)	(8.599.491)
	(96.613.890)	(82.194.269)

El número de empleados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 fue de 68 personas (71 al 31 de diciembre de 2016).

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 17.015.238 al 31 de diciembre de 2017 (\$ 13.876.844 al 31 de diciembre de 2016).

Nota 15 - Resultados financieros

	31.12.2017	31.12.2016
Intereses ganados	5.378.112	3.442.560
Otros resultados	(96.515)	(74.006)
Diferencia de cambio	(288.280)	(1.179.772)
	4.993.317	2.188.782

Nota 16 - Impuesto a la renta

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

	31.12.2017	31.12.2016
Impuesto diferido	(8.022)	(49.714)
Impuesto corriente	(16.359.188)	(10.890.854)
Resultado por impuesto a la renta	(16.367.210)	(10.940.568)

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

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Resultados antes de impuestos	59.963.995	42.650.172
Impuesto a la renta según la tasa aplicable (25%)	14.990.999	10.662.543
Impuesto al patrimonio	681.745	473.837
Gastos comunes	262.547	214.137
Gastos no deducibles	53.213	18.598
Promoción del empleo	-	(424.448)
Beneficios fiscales (*)	-	(111.532)
Otros ajustes	378.706	107.433
Resultado por impuesto a la renta	<u>16.367.210</u>	<u>10.940.568</u>

(*) 31/12/2016 - Beneficio por inversión en la implementación del sistema de facturación.

16.3 Activo por impuesto a la renta diferido

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

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo por impuesto diferido	250.188	258.210
Impuesto neto al cierre	<u>250.188</u>	<u>258.210</u>

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

	<u>31.12.2016</u>	<u>Cargo a</u> <u>resultados</u>	<u>31.12.2017</u>
Propiedad, planta y equipo e intangibles	258.210	(8.022)	250.188
Impuesto diferido activo	<u>258.210</u>	<u>(8.022)</u>	<u>250.188</u>

Nota 17 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Activo	31.12.2017	31.12.2016
Otros activos		
ANTEL	144.035	146.700
Total	144.035	146.700
Cuentas comerciales por cobrar		
ANTEL	118.205.728	76.033.462
ITC S.A.	41.441	23.968
Total	118.247.169	76.057.430
Pasivo		
Otros pasivos		
ANTEL	532.332	352.918
Total	532.332	352.918
Cuentas comerciales por pagar		
ANTEL	545.403	373.443
	545.403	373.443

Al 31 de diciembre de 2017 se incluyen servicios prestados por HG S.A. cuyas facturas no han sido conformadas al cierre del ejercicio por ANTEL por un monto de \$ 30.277.795 (Al 31 de diciembre de 2016 dicho monto fue de \$ 29.332.555).

Transacciones

Ingresos operativos netos	31.12.2017	31.12.2016
ANTEL	316.130.976	252.908.392
ITC S.A.	339.452	94.140
CND	-	568.926
	316.470.428	253.571.458
Costo de los servicios prestados		
ANTEL	8.246.477	6.310.627
	8.246.477	6.310.627

Nota 18 - Arrendamientos operativos

18.1 Pagos reconocidos como gastos

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Pagos mínimos de arrendamientos	3.312.720	3.106.070
	<u>3.312.720</u>	<u>3.106.070</u>

18.2 Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
1 año o menos	3.441.216	804.000
Entre 1 y 5 años	4.875.056	1.943.000
5 años o más	-	-
	<u>8.316.272</u>	<u>2.747.000</u>

Nota 19 - Administración de riesgo financiero

19.1 General

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

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

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

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

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

19.2 Riesgo de crédito

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

Cuentas comerciales por cobrar y Otros activos

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

Exposición al riesgo de crédito

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

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Otros activos	5	178.507	3.521.477
Cuentas comerciales por cobrar	6	138.223.766	90.547.439

Como se observa en la Nota 17, el saldo adeudado por ANTEL al 31 de diciembre de 2017 representa el 86% del saldo total de los rubros Cuentas comerciales por cobrar y Otros activos (81% al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017 el 100% del saldo de Cuentas comerciales por cobrar estaba vigente (100% al 31 de diciembre de 2016), no existiendo provisiones por deterioro constituidas a ninguna de dichas fechas.

19.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017	<u>Valor en libros</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 año a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Activos				
Otros activos	178.507	178.507	-	-
Cuentas comerciales por cobrar	138.223.766	138.223.766	-	-
Otros activos financieros	59.308.798	59.308.798	-	-
Efectivo (bancos)	50.862.950	50.862.950	-	-
	248.574.021	248.574.021	-	-
Pasivos financieros no derivados				
Cuentas comerciales por pagar	32.741.446	32.741.446	-	-
Otros pasivos	32.531.020	32.531.020	-	-
	65.272.466	65.272.466	-	-
Al 31 de diciembre de 2016	<u>Valor en Libros</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 año a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Activos				
Otros activos	3.521.477	3.521.477	-	-
Cuentas comerciales por cobrar	90.547.439	90.547.439	-	-
Otros activos financieros	53.660.346	53.660.346	-	-
Disponibilidades (bancos)	44.537.818	44.537.818	-	-
	192.267.080	192.267.080	-	-
Pasivos financieros no derivados				
Cuentas comerciales por pagar	25.074.495	25.074.495	-	-
Otros pasivos	28.474.291	28.474.291	-	-
	53.548.786	53.548.786	-	-

19.4 Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

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

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

	31.12.2017		31.12.2016	
	US\$	\$	US\$	\$
Activo corriente				
Efectivo	2.171	62.542	475.879	13.962.302
Cuentas comerciales por cobrar	56.907	1.639.317	1.152	33.790
Otros activos	5.000	144.035	5.000	146.700
Total	64.078	1.845.894	482.031	14.142.792
Pasivo corriente				
Cuentas comerciales por pagar	(62.581)	(1.802.761)	(38.877)	(1.140.654)
Otros pasivos	(26.649)	(767.670)	(3.483)	(102.202)
Total	(89.230)	(2.570.431)	(42.360)	(1.242.856)
Posición neta (pasiva)/activa	(25.152)	(724.537)	439.671	12.899.936

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el peso uruguayo contra las monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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	31.12.2017	
		Patrimonio (Disminución)	Resultado (Pérdida)
US\$	+10%	(72.455)	(72.455)

Moneda	Variación	31.12.2016	
		Patrimonio Incremento	Resultado Ganancia
US\$	+ 10%	1.289.995	1.289.995

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra las monedas extranjeras 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, los activos y pasivos financieros que devengan intereses son todos a tasa fija, según se expone seguidamente:

Otros activos financieros	31.12.2017			31.12.2016		
	Tasa efectiva	Menor a un año	Valor nominal \$	Tasa efectiva	Menor a un año	Valor nominal \$
Letras de regulación monetaria	8,63%- 8,76%	60.000.000	60.000.000	12,61- 12,63%	55.000.000	55.000.000

Riesgo de precio de mercado

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

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

19.5 Valor razonable

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

Nota 20 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantiene depósitos con ANTEL por US\$ 5.000 que se exponen dentro del capítulo de "Otros activos", en garantía de fiel cumplimiento del contrato.

Nota 21 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 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.

