

**HG S.A.**  
**Estados Contables**  
**por el ejercicio anual terminado el**  
**31 de diciembre de 2010**  
**conjuntamente con el informe del auditor**

## **Contenido**

Informe del Auditor

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2010

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2010

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2010

Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles, Bienes en  
arrendamiento financiero y Amortizaciones por el ejercicio  
anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010

## **DICTAMEN DEL AUDITOR**

A los Accionistas y Directores de  
**HG S.A.**

Hemos auditado los estados contables adjuntos de HG S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual finalizado en dicha fecha, sus notas explicativas y anexo.

### ***Responsabilidad de la administración por los estados financieros***

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados contables están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados contables, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

### ***Opinión***

En nuestra opinión, los estados contables arriba mencionados presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial de HG S.A. al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

**Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión**

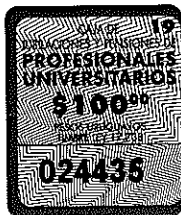
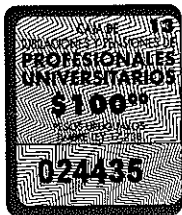
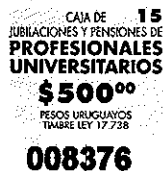
HG S.A. es una sociedad controlada directamente por ITC S.A. e indirectamente por Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), accionista mayoritario de ITC S.A. Por lo tanto la operativa de HG S.A. se enmarca dentro de la estrategia y operativa comercial del Grupo controlante, con el cual han existido transacciones significativas el ejercicio tal como se expone en la Nota 11 a los presentes estados contables. En consecuencia el resultado de tales operaciones podría haber sido diferente del obtenido en operaciones realizadas entre partes independientes.

**Estados contables comparativos**

Los estados contables al 31 de diciembre de 2009, que se presentan únicamente con propósitos comparativos, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe sobre los mismos, de fecha 11 de marzo de 2010, expresa una opinión sin salvedades.

Montevideo,

15 de marzo de 2011



CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU  
Socio  
Contador Público  
C.J.P.P.U. 42.226

## Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos) (\*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		11.878.408	16.639.299
Inversiones temporarias	3	24.842.789	-
Créditos por ventas	4	12.405.380	31.604.731
Otros créditos	5	1.635.921	2.315.370
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>50.762.498</b>	<b>50.559.400</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)		3.199.229	2.189.926
Intangibles (Anexo)		201.557	306.899
Bienes en arrendamiento financiero (Anexo)		993.584	1.775.177
Activo por impuesto diferido	9	90.306	109.589
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>4.484.676</b>	<b>4.381.591</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>55.247.174</b>	<b>54.940.991</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	6	4.036.480	7.209.583
Deudas diversas	7	6.199.533	6.012.699
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>10.236.013</b>	<b>13.222.282</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas comerciales.	6	149.912	782.940
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>149.912</b>	<b>782.940</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>10.385.925</b>	<b>14.005.222</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	12	2.534.039	2.534.039
Ajustes al patrimonio		1.922.258	1.885.300
Reservas		1.557.815	673.838
Resultados de ejercicios anteriores		34.921.657	21.688.648
Resultado del ejercicio		3.925.480	14.153.944
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>44.861.249</b>	<b>40.935.769</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>55.247.174</b>	<b>54.940.991</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 15 de marzo de 2011  
CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU  
Socio  
Contador Público  
C. J. P. U. 42.226

## Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos) (\*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Ingresos por Proyectos		54.680.734	68.800.070
Ingresos por servicios de Alojamiento y Radios		16.213	8.557
<b>Ingresos operativos netos</b>		<b>54.696.947</b>	<b>68.808.627</b>
<b>Costo de los servicios prestados</b>		<b>(34.118.764)</b>	<b>(41.321.270)</b>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>20.578.183</b>	<b>27.487.357</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>			
Retribuciones, beneficios personales y cargas		(6.964.764)	(5.910.946)
Honorarios profesionales		(1.019.702)	(541.892)
Arrendamientos		(1.624.164)	(1.133.423)
Mantenimiento de bienes de uso		(1.619.745)	(1.151.266)
Amortizaciones		(856.761)	(551.736)
Impuestos, tasas y contribuciones		(424.889)	(604.178)
Otros gastos		(1.960.458)	(1.817.024)
		<b>(14.470.483)</b>	<b>(11.710.465)</b>
<b>Resultados diversos</b>			
Otros ingresos		32.491	36.606
Otros egresos		-	(988)
		<b>32.491</b>	<b>35.618</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		1.045.698	3.141
Intereses perdidos y gastos financieros		(200.760)	(413.343)
Resultados por exposición a la inflación		(2.988.219)	(1.361.284)
		<b>(2.143.281)</b>	<b>(1.771.486)</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	9	<b>(71.430)</b>	<b>112.920</b>
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>3.925.480</b>	<b>14.153.944</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 15 de marzo de 2011

CPA FERRE

NELSON MENDIBURU  
Socio  
Contador Público

## Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos) (\*)

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Resultado del ejercicio	3.925.480	14.153.944
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	71.430	(112.920)
Amortizaciones	1.638.355	1.941.435
Resultado por venta de bienes de uso	-	821
Intereses perdidos y gastos financieros	200.760	413.343
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(1.045.698)	(3.141)
Resultado operativo después de ajustes	<u>4.790.327</u>	<u>16.393.482</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	19.199.351	4.607.186
(Aumento) / Disminución de otros créditos	679.449	(619.426)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	(3.806.131)	(2.118.203)
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	<u>193.939</u>	<u>(661.113)</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	21.056.935	17.601.926
Impuesto a la renta pagado	<u>(59.252)</u>	<u>(570.868)</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<u>20.997.683</u>	<u>17.031.058</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	1.045.698	3.141
Ingresos por venta de bienes de uso	-	188.983
Aumento de intangibles	(12.411)	(32.080)
Adquisiciones de bienes de uso	(1.748.311)	(1.960.471)
Adquisiciones de bienes en arrendamiento financiero	-	(2.293.958)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<u>(715.024)</u>	<u>(4.094.385)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Intereses pagados y otros gastos financieros	<u>(200.760)</u>	<u>(413.343)</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<u>(200.760)</u>	<u>(413.343)</u>
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	20.081.898	12.523.330
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<u>16.639.299</u>	<u>4.115.969</u>
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	<u>36.721.197</u>	<u>16.639.299</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16 de marzo de 2011  
CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU  
Socio  
Contador Público  
C.J.P.P.U. 42.226

## Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos) (\*)

	Aportes de propietarios	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva por reinversiones	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2009	2.534.039	1.870.130	510.669	35.076	21.831.911	26.781.825
Formación de reservas		15.170		128.093	(143.263)	-
Resultado del ejercicio					14.153.944	14.153.944
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2.534.039	1.885.300	510.669	163.169	35.842.592	40.935.769
Formación de reservas		36.958		883.977	(920.935)	-
Resultado del ejercicio					3.925.480	3.925.480
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2.534.039	1.922.258	510.669	1.047.146	38.847.137	44.861.249

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 15 de marzo de 2011  
CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU  
Socio  
Contador Público  
C.J.P.P.U. 42.226



## Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles, Bienes en arrendamiento financiero y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos) (\*)

	Valores originales reexpresados			Amortización y pérdidas por deterioro			Valor neto Dic-10	Valor neto Dic-09
	Saldos iniciales	Altas	Saldos finales	Saldos iniciales	Amortización	Saldos finales		
<b>Bienes de Uso</b>								
Mejoras en inmuebles arrendados	260.432	-	260.432	54.281	130.193	184.474	75.958	206.151
Muebles y útiles	1.204.045	68.454	1.272.499	457.052	123.953	581.005	691.494	746.993
Equipos de Computación	4.961.842	1.679.858	6.641.700	3.725.060	484.863	4.209.923	2.431.777	1.236.782
<b>Total Bienes de Uso</b>	<b>6.426.319</b>	<b>1.748.311</b>	<b>8.174.630</b>	<b>4.236.393</b>	<b>739.008</b>	<b>4.975.401</b>	<b>3.199.229</b>	<b>2.189.926</b>
<b>Intangibles</b>								
Software operativo	468.295	12.411	480.706	161.396	117.753	279.149	201.557	306.899
<b>Total Intangibles</b>	<b>468.295</b>	<b>12.411</b>	<b>480.706</b>	<b>161.396</b>	<b>117.753</b>	<b>279.149</b>	<b>201.557</b>	<b>306.899</b>
<b>Bienes en arrendamiento financiero</b>								
Equipos de Computación	5.013.174	-	5.013.174	3.237.997	781.593	4.019.590	993.584	1.775.177
<b>Total Bienes en arrendamiento financiero</b>	<b>5.013.174</b>	<b>-</b>	<b>5.013.174</b>	<b>3.237.997</b>	<b>781.593</b>	<b>4.019.590</b>	<b>993.584</b>	<b>1.775.177</b>
<b>TOTALES</b>	<b>11.907.788</b>	<b>1.760.722</b>	<b>13.668.510</b>	<b>7.635.786</b>	<b>1.638.355</b>	<b>9.274.141</b>	<b>4.394.370</b>	<b>4.272.002</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010

## Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010

### Nota 1 - Información básica sobre la empresa

#### 1.1 Naturaleza jurídica

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

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

Titular	Participación
ITC S.A. ("ITC")	99,8024%
Corporación Nacional para el Desarrollo ("CND")	0,1976%

#### 1.2 Actividad principal

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

#### 1.3 Aprobación de los estados contables

Los estados contables al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados para su emisión por el Directorio con fecha 15 de marzo de 2011. Los mismos no han sido aún considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, lo cual será realizado dentro de los plazos legales establecidos

### Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

#### 2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009 y 37/010.

El Decreto 103/991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

El Decreto 99/009 de fecha 27 de febrero de 2009 establece la obligatoriedad de practicar el ajuste por inflación para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2009, aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo elaborado por el Instituto Nacional de Estadística ("IPC").

El Decreto 37/010 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/99, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas.

## 2.2 Moneda funcional y de presentación, bases de medición y cambios en los niveles de precio

Los presentes estados contables se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la Sociedad y se han preparado utilizando el principio de costo histórico, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo del Patrimonio, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad N° 29.

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 la Sociedad reexpresó sus estados contables a base de coeficientes derivados del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales publicado por el Instituto Nacional de Estadística ("IPPN"). A partir del 1° de enero de 2009 la Sociedad aplicó a tales efectos los coeficientes derivados del IPC.

Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2009 se presentan reexpresadas a valores del 31 de diciembre de 2010 en base al procedimiento descrito precedentemente, con excepción de las cifras correspondientes a las cuentas Aportes de propietarios y Reservas que se presentan a su valor nominal, incluyéndose la reexpresión de estas cuentas en la cuenta Ajustes al patrimonio.

## 2.3 Moneda extranjera

### *Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera*

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertidos a Pesos Uruguayos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a Pesos Uruguayos de los activos no monetarios denominados en moneda extranjera que se valoran a valor razonable, se ha efectuado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados en el rubro Resultados por exposición a la inflación.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por HG S.A. respecto al peso uruguayo, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	dic-10	dic-09	dic-10	dic-09
Dólares estadounidenses	20,014	22,577	20,103	19,637

## 2.4 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros incluyen efectivo, inversiones temporarias, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales y deudas diversas, y están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

## 2.5 Deterioro

### *Activos financieros*

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado, la reversión se reconoce en resultados.

### *Activos no financieros*

Los valores contables de los activos de HG S.A., diferentes a impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en períodos anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte, si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

## 2.6 Bienes de Uso, Intangibles y Bienes en arrendamiento financiero

### *Presentación*

Los bienes de uso, intangibles y bienes en arrendamiento financiero figuran presentados a sus 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, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.5).

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 arrendamiento.

### *Gastos posteriores*

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo y el costo puede ser medido de

manera confiable. El resto de los gastos son reconocidos en el estado de resultados como gastos, en el momento en que se incurren.

### **Amortizaciones**

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

La Sociedad evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo. Las amortizaciones de los activos intangibles con vidas útiles finitas se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, según la vida útil esperada para cada categoría a partir de la fecha en que el activo esté disponible para su utilización.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría de los bienes de uso e intangibles son las siguientes:

<b>Bienes</b>	<b>Años</b>
Mejoras en inmuebles arrendados	2
Muebles y útiles	10
Equipos de Computación	4
Software operativo	4
Equipos de Computación en arrendamiento financiero	2,5 - 3

Las amortizaciones de bienes de uso, intangibles y bienes en arrendamiento financiero por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 ascendieron a \$ 1.638.355 y fueron imputadas \$ 856.761 a Gastos de administración y ventas y \$ 781.594 al Costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de bienes de uso, intangibles y bienes en arrendamiento financiero por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 ascendieron a \$ 1.941.399 y fueron imputadas \$ 551.736 a Gastos de administración y ventas y \$ 1.389.663 al Costo de los servicios prestados.

### **2.7 Patrimonio**

El total del patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.2.

La reexpresión de los rubros Aportes de propietarios, Reservas y Ajustes al Patrimonio se computan en el rubro "Ajustes al Patrimonio" exponiéndose el Capital y las Reservas por su valor nominal. La reexpresión de los Resultados Acumulados se imputa al propio rubro.

### **2.8 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta sobre los resultados del periodo comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el periodo, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no

es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los impuestos a las ganancias adicionales que surjan de la distribución de dividendos son reconocidos en el mismo momento que se reconocen los pasivos destinados a pagar el dividendo relacionado.

## 2.9 Determinación del Resultado

El resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

La Sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros. Las ventas de servicios se reconocen en el período 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 período.

La amortización de los bienes de uso, intangibles y bienes en arrendamiento financiero es calculada a base de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en el literal 2.6 de esta Nota.

La cuenta "Resultados por exposición a la inflación" comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y los resultados por tenencia generados en el período.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.8.

Como se indica en la Nota 2.2, todos los importes del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

## 2.10 Definición de fondos

Para la preparación del "Estado de Origen y Aplicación de Fondos" se definió fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses según el siguiente detalle:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Caja y Bancos	11.878.408	16.639.299
Inversiones temporarias	24.842.789	-
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>36.721.197</u>	<u>16.639.299</u>

## 2.11 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados contables requiere por parte de la dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados contables son las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

### Nota 3 – Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones es el siguiente:

País	dic-10	dic-09
Letras de regulación monetaria Uruguay	24.842.789	-
	24.842.789	-

### Nota 4 – Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	dic-10	dic-09
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	931.398	707.740
Partes relacionadas (Nota 11)	11.473.982	30.896.991
	12.405.380	31.604.731

### Nota 5 – Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	dic-10	dic-09
<b>Corriente</b>		
Partes relacionadas (Nota 11)	1.151.862	2.296.235
Diversos	484.059	19.135
	1.635.921	2.315.370

### Nota 6 – Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	dic-10	dic-09
<b>Corriente</b>		
Proveedores de plaza	3.436.835	6.583.230
Acreedores por arrendamiento financiero	599.645	626.353
	4.036.480	7.209.583
<b>No Corriente</b>		
Acreedores por arrendamiento financiero.	149.912	782.941
	149.912	782.941

**Nota 7 – Deudas diversas**

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
<b>Corriente</b>		
Provisión leyes y beneficios sociales	4.044.371	2.970.185
Acreeedores por cargas sociales	1.096.146	814.292
Acreeedores fiscales	-	944.657
Partes relacionadas (Nota 11)	95.469	103.627
Otras deudas	963.547	1.179.938
	<u>6.199.533</u>	<u>6.012.699</u>

**Nota 8 – Gastos de personal**

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Retribuciones al personal	25.159.478	21.459.394
Cargas sociales	2.699.576	2.184.393
	<u>27.859.054</u>	<u>23.643.787</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 fue de 49 personas (43 al 31 de diciembre de 2009).

Del total de gastos, \$ 20.894.291 (\$ 17.732.394 al 31 de diciembre de 2009) fueron cargados al costo de los bienes vendidos y servicios prestados, y los restantes \$ 6.964.764 (\$ 5.910.797 al 31 de diciembre de 2009) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Las retribuciones del personal clave de la gerencia, reexpresadas a valores de cierre, ascendieron a \$ 8.529.127 al 31 de diciembre de 2010 (\$ 8.738.226 al 31 de diciembre de 2009).

**Nota 9 – Impuesto a la renta**

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

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	59.252	85.078
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	12.178	(197.998)
<b>Total impuesto a la renta</b>	<u>71.430</u>	<u>(112.920)</u>

**9.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable**

	<u>dic-10</u>		<u>dic-09</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>3.996.910</u>		<u>14.041.023</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00	999.228	25,00	3.510.256
Ajuste por inflación fiscal	(18,06)	(721.800)	(4,55)	(638.752)
Otros gastos no admitidos	0,19	7.666	0,69	97.037
Rentas no gravadas y gastos asociados	(8,89)	(355.197)	(21,42)	(3.007.576)
Otros ajustes	3,54	141.533	(0,53)	(73.885)



Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	1,79	71.430	(0,80)	(112.920)
--	------	--------	--------	-----------

### 9.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

En el período no se reconoció impuesto a la renta diferido directamente en el patrimonio.

### 9.4 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos correspondientes al impuesto a la renta diferido son atribuibles según el siguiente detalle:

	dic-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Valors públicos	-	74.226	74.226
Bienes de uso e intangibles	(43.189)		(43.189)
Bienes en arrendamiento financiero	(121.343)	-	(121.343)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(164.532)	74.226	(90.306)

	dic-09		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso e intangibles	(7)	-	(7)
Bienes en arrendamiento financiero	(109.582)	-	(109.582)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(109.589)	-	(109.589)

### 9.5 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste	Reconocido en		Saldos a
	dic-09		por inflación	Resultados	Patrimonio
Valores públicos	-	-	74.226	-	74.226
Bienes de uso e intangibles	(7)	-	(43.182)	-	(43.189)
Bienes en arrendamiento financiero	(109.582)	7.105	(18.866)	-	(121.343)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(109.589)	7.105	12.178	-	(90.306)

	Saldos a	Ajuste	Reconocido en		Saldos a
	dic-08		por inflación	Resultados	Patrimonio
Bienes de uso e intangibles	58.210	(3.244)	(54.973)	-	(7)
Bienes en arrendamiento financiero	217.730	(12.135)	(315.177)	-	(109.582)
Pasivos por arrendamiento financiero	(182.313)	10.160	172.152	-	-
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	93.627	(5.218)	(197.998)	-	(109.589)

## Nota 10 - Administración de riesgos financieros

### 10.1 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.

## 10.2 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 por cobrar a clientes.

### *Créditos por ventas y Otros créditos*

Hasta la fecha los ingresos operativos netos se originan básicamente de la relación comercial con ANTEL, parte relacionada de HG S.A., con quien la Sociedad mantiene una estrecha relación comercial sin que se hayan suscitado pérdidas por incobrabilidad. Con respecto a los otros clientes, la gerencia tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua. La gerencia espera un correcto comportamiento crediticio.

### *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 ejercicio es la siguiente:

	<b>Nota</b>	<b>dic-10</b>	<b>dic-09</b>
Disponibilidades		11.878.408	16.639.299
Inversiones temporarias	3	24.842.789	-
Créditos por ventas	4	12.405.380	31.604.731
Otros créditos	5	1.635.922	2.315.370
		50.762.499	50.559.400

Como se menciona en la Nota 10, el saldo adeudado por ANTEL al 31 de diciembre de 2010 representa el 90% del saldo total de los rubros Créditos por ventas y Otros créditos (98% al 31 de diciembre de 2009).

Al 31 de diciembre de 2010 el 99,9% del saldo de Créditos por ventas estaba vigente (99,9% al 31 de diciembre de 2009), no existiendo provisiones por deterioro constituidas a ninguna de dichas fechas.

## 10.3 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 pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos por compensación:

<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Deudas comerciales	4.186.392	4.036.480	149.912	-
Deudas diversas	6.199.533	6.199.533	-	-
	<u>10.385.925</u>	<u>10.236.013</u>	<u>149.912</u>	<u>-</u>

<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Deudas comerciales	7.992.524	7.209.583	782.941	-
Deudas diversas	6.012.699	6.012.699	-	-
	<u>14.005.223</u>	<u>13.222.282</u>	<u>782.941</u>	<u>-</u>

### **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 que origina este riesgo es el Dólar Estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

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

	<u>dic-10</u>		<u>dic-09</u>	
	Dólares Estadounidense:	Total equiv. \$	Dólares Estadounidense:	Total equiv. \$
<b>Activo corriente</b>		-		
Disponibilidades	39.018	784.385	10.691	224.493
Créditos por ventas	37.302	749.883	44.111	926.260
Otros créditos	57.298	1.151.862	109.353	2.296.235
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>133.618</u>	<u>2.686.130</u>	<u>164.155</u>	<u>3.446.988</u>
<b>Pasivo corriente</b>		-		
Deudas comerciales	(73.926)	(1.486.127)	(37.022)	(777.402)
Deudas diversas	(5.125)	(103.035)	(12.027)	(252.547)
<b>Total Pasivo corriente</b>	<u>(79.051)</u>	<u>(1.589.162)</u>	<u>(49.049)</u>	<u>(1.029.949)</u>
<b>Pasivo No corriente</b>				
Deudas comerciales.	(7.457)	(149.912)	(37.286)	(782.941)
<b>Total Pasivo No corriente</b>	<u>(7.457)</u>	<u>(149.912)</u>	<u>(37.286)</u>	<u>(782.941)</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>(86.508)</u>	<u>(1.739.074)</u>	<u>(86.335)</u>	<u>(1.812.890)</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>47.110</u>	<u>947.056</u>	<u>77.820</u>	<u>1.634.098</u>

### **Análisis de sensibilidad**

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2010 habría aumentado/(disminuido) 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. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2009.

	Patrimonio	Resultados
<b>31 de diciembre de 2010</b>		
Dólares estadounidenses	(86.000)	(86.000)
	Patrimonio	Resultados
<b>31 de diciembre de 2009</b>		
Dólares estadounidenses	(149.000)	(149.000)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 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 2010 los activos y pasivos financieros que devengan intereses son todos a tasa fija, según se expone seguidamente

	dic-10	
	Tasa efectiva	Total
<b><u>Inversiones temporarias</u></b>		
Letras de regulación monetaria	6,97% - 6,38%	24.842.789
<b>Total</b>		24.842.789

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no presenta activos o pasivos financieros que devenguen intereses.

**10.4 Valor razonable**

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

**Nota 11 - Partes relacionadas**

**11.1 Saldos con partes relacionadas**

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	dic-10	dic-09
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
<b>Créditos por ventas</b>		
ANTEL	11.473.982	30.896.991
	11.473.982	30.896.991
<b>Otros créditos</b>		
ANTEL	1.151.862	2.296.235
	1.151.862	2.296.235
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
<b>Deudas diversas</b>		
ANTEL	95.469	103.627
	95.469	103.627

## 11.2 Transacciones con partes relacionadas

El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas efectuadas por HG S.A.:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
<b>Ventas</b>		
ANTEL	50.702.986	67.859.328
ITC S.A.	73.887	-
<b>Gastos</b>		
ANTEL	1.196.068	1.291.151
<b>Arrendamientos</b>		
ANTEL	-	191.129

## Nota 12 - Patrimonio

### Aportes de propietarios

El capital integrado al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 asciende a \$ 2.534.039, y está conformado por 505 acciones a nombre de ITC de valor nominal \$ 5.000 cada una, 1 acción a nombre de CND de valor nominal \$ 5.000, y un certificado provisorio a cuenta de acciones a nombre de ITC por \$ 4.039.

### Reserva legal

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.

### Reserva por reinversiones

El saldo corresponde a la reservas por exoneración por inversiones art. 447 de la ley 15.903.

## Nota 13 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene depósitos en ANTEL por US\$ 57.298 en garantía de fiel cumplimiento de contrato.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad mantiene depósitos en ANTEL por US\$ 109.353 en garantía de fiel cumplimiento de contrato.

## Nota 14 – Cuentas de contingencias

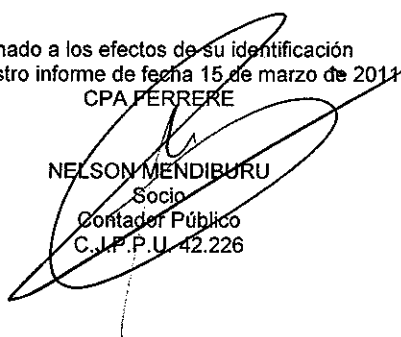
El detalle de las cuentas de contingencias es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
<b>Corriente</b>		
Avales bancarios	1.987.644	1.574.562
	<u>1.987.644</u>	<u>1.574.562</u>

**Nota 15 - Hechos posteriores**

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, y con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio, no han ocurrido hechos que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 15 de marzo de 2011  
CPA FERRERE



NELSON MENDIBURU  
Socio  
Contador Público  
C.I.P.P.U. 42.226