

ITC S.A.

**ESTADOS CONTABLES
31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estados contables

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de origen y aplicación de fondos

Notas a los estados contables

Anexo - Cuadro de bienes de uso e intangibles - Amortizaciones

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores y Accionistas de
ITC S.A.

Hemos auditado el estado de situación patrimonial de ITC S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos adjuntos, por el ejercicio finalizado en esa fecha. Los referidos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre dichos estados contables basados en la auditoría que hemos realizado.

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

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de ITC S.A. al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

La Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) es el accionista mayoritario de ITC S.A. y la operativa de ITC S.A. se enmarca dentro de la estrategia y operativa comercial de la entidad por lo que han existido transacciones significativas entre ellos durante el período tal como se indica en Nota 20. En consecuencia, el resultado de tales operaciones podría haber sido diferente de aquel obtenido en operaciones efectuadas exclusivamente con partes no vinculadas.

Montevideo, Uruguay
31 de marzo de 2006

PricewaterhouseCoopers


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





ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	5	2.252.829	4.144.602
Inversiones Temporarias	6	2.074.417	-
Créditos por ventas	7	7.634.392	1.974.264
Otros Créditos	7	<u>531.153</u>	<u>1.501.458</u>
Total activo corriente		<u>12.492.791</u>	<u>7.620.324</u>
Activo no corriente			
Inversiones a largo plazo	8	3.841.285	2.364.654
Bienes de Uso	9	159.999	65.760
Intangibles	10	<u>111.873</u>	<u>-</u>
Total activo no corriente		<u>4.113.157</u>	<u>2.430.414</u>
Total activo		<u>16.605.948</u>	<u>10.050.738</u>

Las notas 1 a 23 y el Anexo que se acompañan forman parte de estos estados contables.



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	Notas	31 de diciembre	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	11	187.025	636.081
Deudas financieras	12	391.408	1.116.456
Deudas diversas	13	<u>3.137.869</u>	<u>913.670</u>
Total pasivo corriente		<u>3.716.302</u>	<u>2.666.207</u>
PATRIMONIO	14		
Capital social		6.566.062	6.566.062
Corrección monetaria de capital		773.768	773.768
Reserva legal	19	111.272	60.107
Reserva por exoneración inversiones		20.467	-
Corrección monetaria reservas		(2.033)	(2.425)
Resultados Acumulados		(85.005)	(1.013.911)
Resultado del ejercicio		<u>5.505.115</u>	<u>1.000.930</u>
Total patrimonio		<u>12.889.646</u>	<u>7.384.531</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>16.605.948</u>	<u>10.050.738</u>

Las notas 1 a 23 y el Anexo que se acompañan forman parte de estos estados contables.



ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos operativos por ventas locales	20	18.098.433	9.588.584
Costo de ventas locales	15	(<u>10.220.220</u>)	(<u>5.963.684</u>)
Resultado bruto		7.878.213	3.624.900
Gastos de administración y ventas	15	(1.814.034)	(1.446.255)
Resultados financieros	17	(11.013)	(401.486)
Resultados diversos	16	<u>1.713.478</u>	<u>10.326</u>
Resultados antes de Impuesto a la renta		<u>7.766.644</u>	<u>1.787.485</u>
Impuesto a la renta	18	(<u>2.261.529</u>)	(<u>786.555</u>)
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>5.505.115</u></u>	<u><u>1.000.930</u></u>

Las notas 1 a 23 y el Anexo que se acompañan forman parte de estos estados contables.

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

	CAPITAL		RESERVAS			Resultados acumulados \$	Total \$
	Capital social \$	Corrección monetaria de capital \$	Reserva legal \$	Reserva exoneración inversiones	Corrección monetaria de reservas \$		
Saldos al 31 de diciembre 2003	6.566.062	773.768	-	-	-	(1.383.925)	5.955.905
Modificación del saldo inicial						427.696	427.696
Constitución de reserva legal	-	-	60.107	-	(2.425)	(57.682)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	<u>1.000.930</u>	<u>1.000.930</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>6.566.062</u>	<u>773.768</u>	<u>60.107</u>	<u>-</u>	<u>(2.425)</u>	<u>(12.981)</u>	<u>7.384.531</u>
Constitución de reservas	-	-	51.165	20.467	392	(72.024)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	<u>5.505.115</u>	<u>5.505.115</u>
Saldos al 31 de diciembre 2005	<u>6.566.062</u>	<u>773.768</u>	<u>111.272</u>	<u>20.467</u>	<u>(2.033)</u>	<u>5.420.110</u>	<u>12.889.646</u>

Las notas 1 a 23 y el Anexo que se acompañan forman parte de estos estados contables.



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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo neto de fondos asociado a actividades operativas		
Utilidad neta del ejercicio	5.505.115	1.000.930
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de fondos provenientes de operaciones		
- Resultado inversión en HG S.A.	(1.476.631)	(10.327)
- Amortizaciones de bienes de uso	<u>30.416</u>	<u>25.487</u>
	4.058.900	1.016.090
 Cambios netos en activos y pasivos corrientes		
(Incremento) / Disminución en:		
- Inversiones Temporarias	(2.074.417)	-
- Créditos por venta	(5.660.128)	(30.143)
- Otros créditos	970.305	1.893.643
 Incremento / (Disminución) en:		
- Deudas comerciales	(449.056)	581.980
- Deudas financieras	(725.048)	(1.291.686)
- Deudas diversas	<u>2.224.199</u>	<u>(314.543)</u>
 Flujo neto de fondos (aplicado) proveniente de operaciones	<u>(1.655.245)</u>	<u>1.855.341</u>
 Flujo neto de fondos asociado a actividades de inversión		
Incorporaciones de bienes de uso	(124.655)	(50.049)
Incorporaciones de intangibles	<u>(111.873)</u>	-
 Flujo neto de fondos aplicado a actividades de inversión	<u>(236.528)</u>	<u>(50.049)</u>
 (Disminución)/Aumento neto de fondos	(1.891.773)	1.805.292
 Fondos al inicio del ejercicio	<u>4.144.602</u>	<u>2.339.310</u>
Fondos al final del ejercicio	<u><u>2.252.829</u></u>	<u><u>4.144.602</u></u>

Las notas 1 a 23 y el Anexo que se acompañan forman parte de estos estados contables.



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

La participación de los accionistas al cierre es la siguiente:

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

b. Actividad principal

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

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

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados contables han sido formulados de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay establecidas por los Decretos N° 103/91, 162/04, 222/04 y 90/05. Estas normas hacen obligatoria la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes y traducidas a idioma español al 19 de mayo de 2004.



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

La preparación de los estados contables de conformidad con Normas Contables Adecuadas en Uruguay requiere que la gerencia haga estimaciones y suposiciones que afectan los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

2.2 Subsidiarias

Son subsidiarias todas las entidades sobre las cuales ITC S.A. tiene el poder de gobernar sus políticas financieras y operativas, acompañado generalmente con una tenencia accionaria que supera la mitad de los derechos de voto. La existencia y efecto de los derechos potenciales de voto actualmente ejercibles o convertibles, se consideran al determinar si ITC S.A. tiene el control sobre otra entidad. Las subsidiarias se reflejan a su valor patrimonial proporcional.

La participación de ITC S.A. en las ganancias o pérdidas de sus subsidiarias, posteriores a la adquisición, se reconoce en los resultados, y su participación en los movimientos de ajustes al patrimonio posteriores a la adquisición se reconoce en ajustes al patrimonio. Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de la subsidiaria iguala o excede su tenencia de capital en la subsidiaria más el monto de cualquier crédito sin garantía adeudado por la misma, la Sociedad deja de reconocer pérdidas ulteriores a menos que haya incurrido obligaciones o haya efectuado pagos por cuenta de la asociada.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias son eliminadas en proporción a la participación en las mismas. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción evidencie un deterioro de valor en el activo transferido.

De acuerdo con las disposiciones del Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, se incluye como información complementaria en Nota 21 a los presentes estados contables, los estados contables consolidados de ITC S.A. y su subsidiaria HG S.A. (el Grupo). En la referida información las transacciones, saldos y ganancias no realizadas en transacciones entre compañías del Grupo son eliminadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan salvo que la transacción evidencie deterioro en el valor del activo transferido.



2.3 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables

Los estados contables de la Sociedad se preparan y se presentan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados contables de la Sociedad.

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

A efectos de realizar dicho ajuste se ha utilizado el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPPN) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística, el que muestra una disminución de 2,19% entre el inicio y el fin del ejercicio económico 2005.

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

- Los rubros no monetarios se presentan reexpresados en moneda de cierre de ejercicio.
- A efectos de la determinación del resultado del ejercicio se ha determinado el valor de Patrimonio en su conjunto al fin del ejercicio como la diferencia entre Activo y Pasivo reexpresados utilizando los procedimientos de ajuste simplificado referidos anteriormente y se han considerado, por sus correspondientes valores reexpresados, los aportes de capital, las reservas y los resultados acumulados.
- Los aportes efectivos de fondos incluidos en Capital Integrado se muestran a los valores que se les han asignado en los libros legales. La diferencia entre dichos valores y los que les correspondería como consecuencia de ajustar sus valores originales a moneda del cierre del ejercicio se muestra en el rubro corrección monetaria del capital.
- Las reservas se muestran a los valores que se les ha asignado según Acta de Asamblea. La diferencia entre dichos valores y los que les correspondería como consecuencia de ajustar sus valores a moneda del cierre del ejercicio se muestra en el rubro corrección monetaria de reservas.
- Los rubros componentes del estado de resultados se muestran a sus valores ajustados.
- En el rubro resultado por desvalorización monetaria se incluye el resultado del ajuste por inflación.

Los saldos de los Estados Contables y Notas al 31 de diciembre de 2004 se encuentran reexpresados al 31 de diciembre de 2005.



2.4 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio son imputadas a resultados. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 4.

2.5 Créditos por ventas

Los créditos por ventas son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro. Se contabiliza una previsión por deterioro en el valor de los créditos cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar todas las sumas adeudadas de acuerdo a los términos originalmente acordados. El importe de la previsión es la diferencia entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El cargo por la previsión se reconoce en el estado de resultados.

2.6 Inversiones y préstamos y otras cuentas a cobrar

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: inversiones negociables, préstamos y otras cuentas por cobrar e inversiones permanentes con tenencia hasta su vencimiento. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones fueron adquiridas. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones al reconocerlas inicialmente y la reconsidera a cada fecha de cierre de cada ejercicio. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad mantiene inversiones negociables, y préstamos y otras cuentas a cobrar.

(a) Inversiones negociables

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los 12 meses posteriores al cierre) y se valúan a su valor razonable y las variaciones en los valores razonables se llevan a cuentas de resultados.

(b) Préstamos y otras cuentas a cobrar

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.



(c) **Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento**

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Dirección de la Sociedad tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Durante los ejercicios 2004 y 2005, la Sociedad no mantuvo ninguna inversión bajo esta categoría. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

Los valores razonables de los títulos-valores que se cotizan, tienen por base los precios corrientes de cotización. Si el activo financiero no tuviera un mercado activo (al igual que para los títulos-valores sin cotización) la Sociedad determina el valor razonable aplicando técnicas de valuación. Estas toman como referencia transacciones recientes entre partes no vinculadas, otros instrumentos sustancialmente similares y flujos de fondos descontados.

En cada fecha de cierre de ejercicio la Sociedad evalúa si existe evidencia objetiva de que exista deterioro en el valor de un activo o de un conjunto de activos.

2.7 Deterioro en el valor de los activos

Los bienes de uso e intangibles se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor uso. A fin de evaluar el deterioro, los activos se consideran a nivel de cada una de las unidades generadoras de efectivo a la cual pertenecen.

2.8 Bienes de uso

Los bienes de uso se presentan al costo histórico reexpresado, menos su depreciación acumulada. El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.



Las amortizaciones se calculan linealmente, a partir del mes siguiente al de su incorporación, aplicando los siguientes porcentajes anuales determinados en base a la vida útil estimada de los bienes:

Muebles y útiles	33 %
------------------	------

El valor residual de los activos y las vidas útiles se revisan, si fuera necesario, en cada cierre de ejercicio.

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera al valor estimado recuperable (Nota 2.7).

Las ganancias y pérdidas por disposición (ventas o retiros) se determinan comparando los ingresos obtenidos con los valores de libros. Las mismas se incluyen en el estado de resultados.

2.9 Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a software de oficina y se muestran al costo reexpresado. Los mismos se amortizan sobre la base del método lineal en un período de 3 años y se someten anualmente a pruebas por deterioro de valor y se contabilizan al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. (Nota 2.7).

2.10 Préstamos financieros

Los préstamos recibidos se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente estos préstamos se presentan al costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos ingresados (neta de los costos de la transacción) y su valor de repago se reconoce en el estado de resultados con base en el método del interés efectivo.

2.11 Impuesto a la renta diferido

El impuesto diferido es reconocido utilizando el método del pasivo basado en las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de activos y pasivos de acuerdo a normas fiscales.

El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados contables y que se espera sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.



Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

Se provisiona impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que surgen de inversiones en subsidiarias o asociadas, salvo cuando el momento en que se revierten las diferencias temporarias queda bajo el control de la Sociedad y resulte probable que la diferencia temporaria no se revierta en un futuro previsible.

2.12 Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el período en que se devengan.

2.13 Concepto de capital

El capital a mantener, a efecto de determinar el resultado del ejercicio, ha sido definido como el capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

2.14 Definición de fondos

A los efectos de la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se ha considerado la definición de fondos disponibles en efectivo y depósitos a la vista en bancos.

2.15 Reconocimiento de los ingresos

(a) Ventas de servicios

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.

(b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo utilizando el método del interés efectivo.

2.16 Determinación del beneficio

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



NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

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

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad mantiene activos y pasivos en moneda extranjera (dólares americanos) y por lo tanto se encuentra expuesta a la variabilidad de esta moneda. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad mantiene una posición activa en moneda extranjera de US\$ 150.861 equivalentes a \$ 3.638.762 (al 31 de diciembre de 2004 la posición activa en moneda extranjera alcanzaba a US\$ 82.721 equivalentes a \$ 2.134.455). Ver Nota 4.

Riesgo crediticio

La mayor parte de los créditos por venta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son con la empresa accionista Antel.

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de tasa de interés

La Sociedad no posee activos significativos que generen intereses, por lo que los ingresos y los flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

La Sociedad no posee pasivos sujetos a tasas de interés.

3.2 Estimaciones de valor razonable

Se entiende que el valor nominal de los Créditos por ventas y los Otros créditos menos sus respectivas Provisiones para incobrables y de las cuentas de Acreedores comerciales, Deudas financieras y Deudas diversas, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.



NOTA 4 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
	Saldos en US\$	Equivalente en Moneda Nacional	Saldos en US\$	Equivalente en Moneda Nacional
Activo				
Disponibilidades	91.880	2.216.143	70.914	1.829.806
Inversiones Temporarias	33.943	818.694	-	-
Créditos por ventas	13.269	320.054	41.732	1.076.812
Otros créditos	<u>19.542</u>	<u>471.355</u>	<u>1.000</u>	<u>25.803</u>
Total Activo	<u>158.634</u>	<u>3.826.246</u>	<u>113.646</u>	<u>2.932.421</u>
Pasivo				
Deudas comerciales	7.743	186.772	22.821	588.849
Deudas diversas	<u>30</u>	<u>712</u>	<u>8.104</u>	<u>209.117</u>
Total Pasivo	<u>7.773</u>	<u>187.484</u>	<u>30.925</u>	<u>797.966</u>
Posición activa neta	<u>150.861</u>	<u>3.638.762</u>	<u>82.721</u>	<u>2.134.455</u>

NOTA 5 - DISPONIBILIDADES

Las disponibilidades comprende el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes bancarias. El valor en libros de estos activos es su valor razonable.

NOTA 6 - INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de diciembre	
	2005	2004
Bonos del Tesoro	745.931	-
Bonos Globales	1.232.319	-
Intereses y cuentas a cobrar	220.864	-
Intereses a vencer	<u>(124.697)</u>	<u>-</u>
	<u>2.074.417</u>	<u>-</u>

- Los bonos del tesoro son en dólares estadounidenses con vencimiento el 15 de setiembre de 2006 por un valor nominal de US\$ 30.921 y que devengan interés a la tasa del 5,25% anual.



- Los bonos globales son en pesos uruguayos ajustados por Unidades Indexadas con vencimiento el 20 de octubre de 2006 por un valor nominal de \$ 1.000.000 y que devengan interés a la tasa del 10,5% anual.

NOTA 7 - DEUDORES POR VENTAS Y OTROS CREDITOS

	31 de diciembre	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Créditos por ventas		
Deudores por ventas plaza		
- Compañías relacionadas (Nota 20)	6.346.127	1.970.338
- Otros	1.288.265	3.926
Documentos a cobrar	-	-
	<u>7.634.392</u>	<u>1.974.264</u>
Menos: previsión para deudores incobrables	-	-
	<u><u>7.634.392</u></u>	<u><u>1.974.264</u></u>
Otros créditos		
Préstamos a compañías relacionadas (Nota 20)	58.804	1.378.008
Depósitos en garantía con compañías relacionadas (Nota 20)	471.355	-
Impuestos a recuperar	523	97.647
Diversos	471	25.803
	<u>531.153</u>	<u>1.501.458</u>

Los valores razonables de los créditos por ventas y otros créditos coinciden, en general, con sus valores contabilizados.

NOTA 8 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

La Sociedad es propietaria del 99,8024% del capital accionario de HG S.A. la cual al 31 de diciembre de 2005 presentaba en sus estados contables un patrimonio neto de \$ 3.848.890 (\$ 2.369.336 al 31 de diciembre de 2004).

	\$
Saldo de apertura (31.12.2004)	2.364.654
Participación en (pérdidas) ganancias	1.423.784
Reexpresión por inflación	52.847
Saldo al cierre del ejercicio (31.12.2005)	<u><u>3.841.285</u></u>



NOTA 9 - BIENES DE USO

La evolución de los saldos de bienes de uso durante el ejercicio se expone en el Anexo a los presentes estados contables.

El gasto por depreciaciones de \$ 30.416 fue imputado a gastos de administración y ventas.

NOTA 10 - INTANGIBLES

La evolución de los saldos de intangibles durante el ejercicio se expone en el Anexo a los presentes estados contables.

No hubo amortización en el ejercicio debido a que los mismos fueron adquiridos a finales de este ejercicio.

NOTA 11 - DEUDAS COMERCIALES

	31 de diciembre	
	2005	2004
Proveedores locales		
- Compañías relacionadas (Nota 20)	148.281	-
- Otros	38.744	636.081
Total	187.025	636.081

Los valores razonables de las deudas comerciales coinciden, en general, con sus valores contabilizados.

NOTA 12 - DEUDAS FINANCIERAS

Las deudas financieras corresponden a las deudas de la sociedad con la empresa accionista Antel (Nota 20).

Los valores contables de los préstamos se aproximan a su valor razonable.



NOTA 13 - DEUDAS DIVERSAS

Composición:

	31 de diciembre	
	2005	2004
Impuestos a pagar	1.670.317	380.612
Honorarios profesionales	13.448	210.041
Sueldos y cargas sociales	443.917	165.202
Provisiones aguinaldo, licencia, salario vacacional	217.253	128.765
Otras provisiones	792.222	-
Gastos varios a pagar	712	29.050
Total	3.137.869	913.670

Los valores razonables de las deudas diversas coinciden, en general, con sus valores contabilizados.

NOTA 14 - PATRIMONIO

14.1. Aportes de propietarios

El capital social, totalmente integrado al 31 de diciembre de 2005, asciende a \$ 6.566.062, esta conformado por 1.312 acciones serie "A" (Antel) de valor nominal \$ 5.000 cada una, una acción serie "B" (Corporación Nacional para el Desarrollo) de valor nominal \$ 5.000 y un certificado provisorio a cuenta de acciones serie "A" a nombre de Antel por \$ 1.062.

El ajuste de capital corresponde a la reexpresión del capital integrado sobre la base del criterio definido en la Nota 2.3.

14.2. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

Las reservas y resultados de ejercicios anteriores se expresan en pesos uruguayos ajustados por inflación sobre la base del criterio definido en la Nota 2.3.



NOTA 15 - GASTOS POR NATURALEZA

	\$	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Honorarios profesionales	(8.135.972)	(5.135.806)
Sueldos	(2.238.690)	(1.300.180)
Cargas sociales	(406.884)	(196.212)
Aguinaldo	(190.126)	(115.631)
Licencia	(134.301)	(78.868)
Salario vacacional	(103.000)	(52.683)
Banco de Seguros del Estado	(21.344)	(13.917)
Gastos de capacitación	(46.356)	-
Impuesto al Patrimonio	(154.453)	(108.900)
Impuestos varios	(11.232)	(27.600)
Amortizaciones	(30.416)	(25.487)
Antel-ANCEL	(53.028)	(24.772)
Gastos generales	(508.452)	(329.883)
Total Costo de ventas locales y Gastos de administración y ventas	<u>(12.034.254)</u>	<u>(7.409.939)</u>

NOTA 16 - RESULTADOS DIVERSOS

	\$	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado inversión en HG S.A.	1.423.784	10.326
Ingresos diversos	292.007	-
Egresos diversos	(2.313)	-
Total Resultados diversos	<u>1.713.478</u>	<u>10.326</u>

NOTA 17 - RESULTADOS FINANCIEROS

	\$	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado por corrección monetaria/Diferencia de Cambio	(126.805)	(404.394)
Resultado por bonos	18.810	-
Intereses ganados	118.414	10.003
Comisiones por compra de bonos	(9.727)	-
Gastos bancarios	(11.705)	(7.095)
Total Resultados financieros	<u>(11.013)</u>	<u>(401.486)</u>



NOTA 18 - IMPUESTO A LA RENTA DE INDUSTRIA Y COMERCIO (IRIC)

El cargo a resultados por impuesto a la renta por el ejercicio 2005 y 2004 corresponde a:

	\$	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto corriente del ejercicio	2.261.529	419.541
Impuesto diferido	<u>-</u>	<u>367.014</u>
Total	<u>2.261.529</u>	<u>786.555</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen diferencias temporarias ni pérdidas fiscales acumuladas que originen impuesto diferido alguno.

El cargo por impuesto diferido del ejercicio 2004 se origina de la baja del activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2003 correspondiente a pérdidas fiscales acumuladas.

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

De acuerdo con el art. 98 de la referida ley, no se podrán distribuir ganancias hasta tanto no se cubran las pérdidas de ejercicios anteriores.

NOTA 20 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:

	2005		Total equivalente \$	2004 Total equivalente \$
	US\$	\$		
Créditos por ventas				
Antel	<u>13.269</u>	<u>6.026.073</u>	<u>6.346.127</u>	<u>1.970.338</u>
Total créditos por ventas	<u><u>13.269</u></u>	<u><u>6.026.073</u></u>	<u><u>6.346.127</u></u>	<u><u>1.970.338</u></u>
Otros créditos				
Antel	19.542	-	471.355	-
HG S.A.	<u>-</u>	<u>58.804</u>	<u>58.804</u>	<u>1.378.008</u>
Total otros créditos	<u><u>19.542</u></u>	<u><u>58.804</u></u>	<u><u>530.159</u></u>	<u><u>1.378.008</u></u>
Deudas comerciales				
HG S.A.	<u>6.148</u>	<u>-</u>	<u>148.281</u>	<u>-</u>
Total deudas comerciales	<u><u>6.148</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>148.281</u></u>	<u><u>-</u></u>
Deudas financieras				
Antel	<u>-</u>	<u>391.408</u>	<u>391.408</u>	<u>1.116.456</u>
Total deudas financieras	<u><u>-</u></u>	<u><u>391.408</u></u>	<u><u>391.408</u></u>	<u><u>1.116.456</u></u>

Las transacciones llevadas a cabo con partes relacionadas en los ejercicios 2005 y 2004 fueron las siguientes:

	2005		Total equivalente \$	2004 Total equivalente \$
	US\$	\$		
Ventas				
Antel	<u>168.473</u>	<u>10.041.408</u>	<u>14.212.755</u>	<u>7.426.624</u>
Total ventas	<u><u>168.473</u></u>	<u><u>10.041.408</u></u>	<u><u>14.212.755</u></u>	<u><u>7.426.624</u></u>
Gastos				
Antel	-	53.337	53.337	-
HG S.A.	<u>1.064</u>	<u>-</u>	<u>25.276</u>	<u>-</u>
Total gastos	<u><u>1.064</u></u>	<u><u>53.337</u></u>	<u><u>78.613</u></u>	<u><u>-</u></u>



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

En el caso del accionista Antel, las cuentas a cobrar corresponden a servicios prestados por ITC S.A. (créditos por ventas), a la recuperación de gastos pagados por cuenta y orden de dicha Sociedad y a depósitos en garantía por fiel cumplimiento de contratos realizados en dicha Sociedad (otros créditos).

Los pasivos con el accionista Antel corresponden a partidas solicitadas para financiamiento de la Sociedad (deudas financieras).

Los pasivos con la sociedad controlada HG S.A. corresponden a la compra del software contable GCI y a hosting y soporte del mismo (deudas comerciales).

NOTA 21 - ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Se presentan a continuación los estados de situación patrimonial y de resultados consolidados de la Sociedad con su subsidiaria HG S.A. (Ver Nota 8) al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Los referidos estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las bases expuestas en Nota 2.2 a los estados contables.



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	31 de diciembre	
	2005	2004
Activo		
Activo corriente		
Disponibilidades	4.109.314	7.908.765
Inversiones Temporarias	2.074.417	-
Créditos por ventas	17.648.091	8.459.264
Otros créditos	1.339.381	266.608
Total activo corriente	<u>25.171.203</u>	<u>16.634.637</u>
Activo no corriente		
Otros créditos	112.126	713.998
Bienes de uso	921.245	2.960.410
Intangibles	1.032.229	2.393.140
Total activo no corriente	<u>2.065.600</u>	<u>6.067.548</u>
Total activo	<u>27.236.803</u>	<u>22.702.185</u>
Pasivo		
Pasivo corriente		
Deudas comerciales	5.132.943	1.028.019
Deudas financieras	3.107.671	10.989.189
Deudas diversas	6.087.320	3.275.137
Total pasivo corriente	<u>14.327.934</u>	<u>15.292.345</u>
Pasivo no corriente		
Deudas diversas	11.618	20.632
Total pasivo no corriente	<u>11.618</u>	<u>20.632</u>
Total pasivo	<u>14.339.552</u>	<u>15.312.977</u>
Intereses minoritarios	<u>7.605</u>	<u>4.681</u>
Patrimonio		
Capital social	6.566.062	6.566.062
Corrección monetaria de capital	773.768	773.768
Reserva legal	111.272	60.107
Reserva por exoneración inversiones	20.467	-
Corrección monetaria reservas	(2.033)	(2.425)
Resultados acumulados	(85.005)	(167.809)
Resultado del ejercicio	5.505.115	154.824
Total patrimonio	<u>12.889.646</u>	<u>7.384.527</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>27.236.803</u>	<u>22.702.185</u>



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(expresado en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos operativos	41.872.967	25.491.653
Descuentos, bonificaciones y otros	(<u>182.556</u>)	<u>-</u>
Ingresos operativos netos	41.690.411	25.491.653
Costos de los servicios prestados	(<u>24.434.564</u>)	(<u>14.290.454</u>)
Resultado bruto	17.255.847	11.201.199
Gastos de administración y ventas	(<u>9.560.787</u>)	(<u>11.526.808</u>)
Resultados financieros	357.068	955.469
Resultados diversos	<u>377.635</u>	<u>511.229</u>
Resultados antes de impuesto a la renta	<u>8.429.763</u>	<u>1.141.089</u>
Impuesto a la renta	(<u>2.921.724</u>)	(<u>987.920</u>)
Interés minoritario	(<u>2.924</u>)	<u>1.655</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u><u>5.505.115</u></u>	<u><u>154.824</u></u>

NOTA 22 - CAMBIOS DE CRITERIOS DE EXPOSICIÓN

Ciertos saldos al 31 de diciembre de 2004 han sido reclasificados a efecto de su presentación comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2005.

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

A la fecha de presentación de los presentes estados contables, no existen otros hechos que puedan afectar en forma significativa a la Sociedad.

CUADRO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES

Rubro	Valores brutos					Amortizaciones					VALORES NETOS al 31 de diciembre de 2005	VALORES NETOS al 31 de diciembre de 2004
	Valores al inicio de ejercicio	Ajuste por inflación	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Ajuste por inflación	Del ejercicio	Disminuciones	Acumuladas al cierre del ejercicio		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		
Bienes de uso												
Muebles y Útiles	<u>129.338</u>	<u>(2.828)</u>	<u>124.655</u>	<u>-----</u>	<u>251.165</u>	<u>62.108</u>	<u>(1.358)</u>	<u>30.416</u>	<u>-----</u>	<u>91.166</u>	<u>159.999</u>	<u>65.760</u>
Total bienes de uso al 31 de diciembre de 2005	<u>129.338</u>	<u>(2.828)</u>	<u>124.655</u>	<u>-----</u>	<u>251.165</u>	<u>62.108</u>	<u>(1.358)</u>	<u>30.416</u>	<u>-----</u>	<u>91.166</u>	<u>159.999</u>	<u>65.760</u>

Rubro	Valores brutos					Amortizaciones					VALORES NETOS al 31 de diciembre de 2005	VALORES NETOS al 31 de diciembre de 2004
	Valores al inicio de ejercicio	Ajuste por inflación	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Ajuste por inflación	Del ejercicio	Disminuciones	Acumuladas al cierre del ejercicio		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		
Intangibles												
Software oficina	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>111.873</u>	<u>-----</u>	<u>111.873</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>111.873</u>	<u>-----</u>
Total intangibles al 31 de diciembre de 2005	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>111.873</u>	<u>-----</u>	<u>111.873</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>111.873</u>	<u>-----</u>