



ITC S.A.

Estados financieros
correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de
2015 e informe de auditoría
independiente

ITC S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores Directores y Accionistas de
ITC S.A.

Hemos auditado los estados financieros de ITC S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ITC S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en un asunto

Sin calificar 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), principal accionista de la Sociedad, con quien han existido transacciones significativas durante el ejercicio, las cuales se exponen en la Nota 14 a los presentes estados financieros. En consecuencia, el resultado de tales operaciones podría haber sido diferente del obtenido en operaciones realizadas entre partes independientes.

25 de febrero de 2016



Daniel Re
Director, Deloitte S.C.



ITC S.A.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activo			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	4	12.145.944	12.294.003
Activos intangibles	5	562.513	681.590
Total de activo no corriente		12.708.457	12.975.593
Activo corriente			
Otros activos	6	6.529.297	2.981.925
Cuentas comerciales por cobrar	7	60.898.640	27.383.851
Otros activos financieros	8	115.820.871	93.394.981
Efectivo	9	27.530.476	38.891.463
Total de activo corriente		210.779.284	162.652.220
Total de activo		223.487.741	175.627.813
Patrimonio	16		
Capital y reservas			
Capital		97.223.939	72.283.999
Reservas		8.747.508	6.536.509
Otras reservas		10.527.073	10.527.073
Resultados acumulados		75.597.057	67.887.205
Total de patrimonio		192.095.577	157.234.786
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Impuesto a la renta diferido	17	409.484	333.032
Total de pasivo no corriente		409.484	333.032
Pasivo corriente			
Otros pasivos	10	29.803.570	17.580.304
Deudas financieras		-	32.051
Cuentas comerciales por pagar	11	1.179.110	447.640
Total de pasivo corriente		30.982.680	18.059.995
Total de pasivo		31.392.164	18.393.027
Total de pasivo y patrimonio		223.487.741	175.627.813

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

El informe fechado el 25 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ITC S.A.

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por ventas locales de servicios		102.888.152	150.362.110
Ingresos por ventas al exterior de servicios		21.413.675	24.191.489
Ingresos operativos netos		124.301.827	174.553.599
Costo de los servicios prestados	12	(74.476.202)	(111.590.378)
Resultado bruto		49.825.625	62.963.221
Otras ganancias y pérdidas	20	5.109.576	-
Gastos de administración y ventas	12	(26.504.348)	(22.583.574)
Resultados financieros	13	18.757.726	11.266.494
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		47.188.579	51.646.141
Impuesto a la renta	17	(12.327.788)	(8.698.876)
Resultado del ejercicio		34.860.791	42.947.265
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral del ejercicio		34.860.791	42.947.265

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

El informe fechado el 25 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ITC S.A.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del ejercicio	34.860.791	42.947.265
Ajustes		
Impuesto a la renta	12.327.788	8.698.876
Amortizaciones	1.092.070	1.053.093
Intereses perdidos y gastos financieros	245.774	96.975
Intereses ganados y otros ingresos financieros	<u>(11.524.549)</u>	<u>(4.490.470)</u>
	37.001.874	48.305.739
Variación rubros operativos		
Cuentas comerciales por cobrar	(33.514.788)	(6.803.077)
Otros activos	3.559.021	12.403.178
Cuentas comerciales por pagar	731.470	179.325
Otros pasivos	<u>(60.121)</u>	<u>(8.862.257)</u>
	7.717.456	45.222.908
Impuesto a la renta pagado	<u>(7.106.393)</u>	<u>(10.505.793)</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas	611.063	34.717.115
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión		
Compra / (Venta) de otros activos financieros	(68.377.531)	54.066.918
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	7.716.198	4.490.470
Adquisiciones de intangibles	(202.515)	(712.801)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	<u>(622.419)</u>	<u>(159.090)</u>
Efectivo proveniente de / (aplicado a) actividades de inversión	(61.486.267)	57.685.497
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento		
Intereses pagados y otros gastos financieros	(245.774)	(96.975)
Deudas financieras	<u>-</u>	<u>5.981</u>
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento	(245.774)	(90.994)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(61.120.978)	92.311.618
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio (Nota 3.14)	120.795.224	28.483.606
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio (Nota 3.14)	59.674.246	120.795.224

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

El informe fechado el 25 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ITC S.A.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

Nota	Capital	Reservas			Resultados acumulados	Total del patrimonio
		Reserva Legal	Reserva por reinversiones	Otras reservas		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	48.276.850	4.793.987	414.304	10.527.073	50.275.307	114.287.521
Movimientos del ejercicio 2014	16					
Capitalizaciones	24.007.149	-	-	-	(24.007.149)	-
Constitución de reservas	-	1.313.408	14.810	-	(1.328.218)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	42.947.265	42.947.265
Subtotales	24.007.149	1.313.408	14.810	-	17.611.898	42.947.265
Saldos al 31 diciembre de 2014	72.283.999	6.107.395	429.114	10.527.073	67.887.205	157.234.786
Movimientos del ejercicio	16					
Capitalizaciones	24.939.940	-	-	-	(24.939.940)	-
Constitución de reservas	-	2.147.363	63.636	-	(2.210.999)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	34.860.791	34.860.791
Subtotales	24.939.940	2.147.363	63.636	-	7.709.852	34.860.791
Saldos al 31 diciembre de 2015	97.223.939	8.254.758	492.750	10.527.073	75.597.057	192.095.577

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

El informe fechado el 25 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ITC S.A.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

ITC S.A. ("la Sociedad") es una sociedad anónima cerrada constituida el 31 de octubre de 2000.

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

Titular	Participación
Administración Nacional de Telecomunicaciones ("ANTEL")	99,924%
Corporación Nacional para el Desarrollo ("CND")	0,076%

1.2 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.

Nota 2 - Estados financieros

Los estados financieros de ITC S.A. al 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados para su emisión por el Directorio el 25 de febrero de 2016.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables

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

3.1 Bases contables

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

El Decreto 291/14 establece que los estados contables correspondientes a períodos que comiencen a partir del 1° de enero de 2015 deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas entidades (NIIF para PYMES) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del Decreto y publicados en la página web de la Auditoría Interna de la Nación. Adicionalmente, los emisores de estados contables de acuerdo al Decreto antes mencionado podrán optar por aplicar las normas previstas en el Decreto 124/11 siendo las mismas las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español.

El informe fechado el 25 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

La Sociedad ha optado por aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español.

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 19 – Planes de beneficios definidos: contribuciones al empleado
- Modificación a NIIF – Mejoramientos anuales a las NIIF ciclo 2010-2012
- Modificación a NIIF – Mejoramientos anuales a las NIIF ciclo 2011-2013

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa.

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.
- NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes.
- Modificación a NIIF 11- Contabilización de adquisiciones de participación de negocios conjuntos.
- Modificaciones a NIC 1 – Revelaciones iniciales.
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 41 – Agricultura, activo biológicos para producir frutos.
- Modificaciones a NIC 27- Estados financieros consolidados y separados.
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIIF10, NIIF 12 y NIC 28 – Entidades de inversión: aplicación de la exención a la consolidación.
- Modificación a NIIF – Mejoramientos anuales a las NIIF ciclo 2012-2014.

La Dirección de la Sociedad no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

3.2 Criterios generales de valuación

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

3.3 Moneda extranjera y Unidad indexada

Los rubros de activos y pasivos denominados en moneda extranjera y unidad indexada fueron convertidos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio (US\$ 1 = \$ 29,948 al 31 de diciembre de 2015 y US\$ 1 = \$ 24,369 al 31 de diciembre de 2014) y a la unidad indexada al cierre del periodo (UI = \$ 3,2426 al 31 de diciembre de 2015 y UI = \$ 2,9632 al 31 de diciembre de 2014) respectivamente.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio del día de la transacción y las realizadas en unidades indexadas a la cotización del día de la transacción.

Las diferencias de cambio y diferencias de cotización han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultados y otros resultados integrales.

3.4 Cuentas comerciales por cobrar y otros activos

Las cuentas comerciales por cobrar y otros activos se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada.

3.5 Propiedad, planta y equipo y activos intangibles

Los bienes de propiedad planta y equipo se muestran a su costo de adquisición reexpresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y en base al IPC a partir de esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2012 inclusive, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas al cierre del ejercicio. 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.

Las depreciaciones de los bienes de propiedad planta y equipo se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente a la fecha de su incorporación.

La Sociedad evalúa para cada activo 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 depreciaciones 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 propiedad planta y equipo y activos intangibles son las siguientes:

Bienes	Años
Inmuebles	40
Muebles y útiles	3
Software oficina	3

3.6 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 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 ejercicio 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 ejercicio.

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 por cobrar

Los créditos comerciales, préstamos y otros créditos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable que no cotizan en un mercado activo son clasificados como préstamos y cuentas 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.

3.7 Pasivo financiero y patrimonio

Los instrumentos de pasivo financiero y patrimonio se clasifican de acuerdo a la sustancia de los acuerdos contractuales convenidos.

3.8 Cuentas comerciales por pagar

Las cuentas comerciales por pagar se expresan a su valor nominal.

3.9 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.

3.10 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.

3.11 Deterioro de activos tangibles e intangibles

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.

3.12 Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del ejercicio, el mayor valor que arroja el patrimonio a fin del ejercicio, comparado con el patrimonio al inicio del ejercicio deducidos los aportes y retiros efectivos de utilidades.

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 Definición de fondos adoptada para preparar el 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 ejercicio 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>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo (nota 9)	27.530.476	38.891.463
Otros activos financieros (nota 8)	32.143.770	81.903.761
	<u>59.674.246</u>	<u>120.795.224</u>

3.15 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 periodo.

3.16 Permanencia de criterios contables

Tal como se expresa en la Nota 3.1, la Sociedad ha adoptado por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera. No obstante lo anterior, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, son coincidentes con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

3.17 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros 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 financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el periodo.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las relacionadas con la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Nota 4 - Propiedad, planta y equipo

	Valores de origen			Amortizaciones				Valor neto al 31 de diciembre de 2015	
	Saldos al 1/1/2015	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/2015	Saldos al 1/1/2015	Bajas	Amortización del ejercicio		Saldos al 31/12/2015
Propiedad, planta y equipo									
Inmuebles	12.494.479	-	-	12.494.479	728.845	-	312.361	1.041.206	11.453.273
Muebles y útiles	2.578.642	622.419	-	3.201.061	2.050.273	-	458.117	2.508.390	692.671
Total	15.073.121	622.419	-	15.695.540	2.779.118	-	770.478	3.549.596	12.145.944

	Valores de origen			Amortizaciones				Valor neto al 31 de diciembre de 2014	
	Saldos al 1/1/2014	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/2014	Saldos al 1/1/2014	Bajas	Amortización del ejercicio		Saldos al 31/12/2014
Propiedad, planta y equipo									
Inmuebles	12.494.479		-	12.494.479	416.483	-	312.362	728.845	11.765.634
Muebles y útiles	2.419.552	159.090	-	2.578.642	1.528.072	-	522.201	2.050.273	528.369
Total	14.914.031	159.090	-	15.073.121	1.944.555	-	834.563	2.779.118	12.294.003

Nota 5 - Activos intangibles

	Valores originales				Amortizaciones				Valor neto al 31 de diciembre de 2015
	Saldos al 1/1/2015	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/2015	Saldos al 1/1/2015	Bajas	Amortización del ejercicio	Saldos al 31/12/2015	
Intangibles									
Software	1.031.678	202.515	-	1.234.193	350.088	-	321.592	671.680	562.513
Total	1.031.678	202.515	-	1.234.193	350.088	-	321.592	671.680	562.513

	Valores originales				Amortizaciones				Valor neto al 31 de diciembre de 2014
	Saldos al 1/1/2014	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/2014	Saldos al 1/1/2014	Bajas	Amortización del ejercicio	Saldos al 31/12/2014	
Intangibles									
Software	318.877	712.801	-	1.031.678	131.558	-	218.530	350.088	681.590
Total	318.877	712.801	-	1.031.678	131.558	-	218.530	350.088	681.590

Nota 6 - Otros activos

	2015	2014
Corriente		
Partes relacionadas (Nota 14)	447.233	392.257
Crédito fiscal	178.410	2.392.788
Diversos (*)	5.903.654	196.880
	6.529.297	2.981.925

(*) Dentro de diversos se encuentran los saldos de impuestos recuperados con Servicios de Rentas Internas de Ecuador, mencionados en nota 20.

Nota 7 - Cuentas comerciales por cobrar

	2015	2014
Corriente		
Deudores simples plaza	14.676.149	5.552.053
Deudores del exterior	25.183.608	7.398.026
Partes relacionadas (Nota 14)	21.038.883	14.433.772
	60.898.640	27.383.851

Las cuentas comerciales por cobrar 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 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.

Nota 8 - Otros activos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 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:

Instrumento	Vencimiento	Tasa de interés anual	Moneda	Valor nominal en moneda original	Saldo al 31.12.15 en \$
Letras de regulación monetaria	18-ene-16	13,69%	\$	10.000.000	9.941.205
Letras de regulación monetaria	10-feb-16	13,50%	\$	38.000.000	37.497.973
Letras de regulación monetaria	10-feb-16	13,50%	\$	12.410.000	12.245.248
Letras de regulación monetaria	21-mar-16	15,00%	\$	24.000.000	23.308.008
Letras de regulación monetaria	28-mar-16	12,99%	\$ (*)	11.500.000	11.180.240
Bono del tesoro	07-ene-16	0,14%	US\$ (*)	700.000	20.963.530
Depósito a plazo fijo	21-ago-16	0,85%	UI	208.490	676.050
Otros activos financieros			\$	8.617	8.617
					115.820.871

(*) Dichas inversiones son consideradas equivalentes de efectivo dado que presentan un vencimiento menor a tres meses desde su adquisición (Nota 3.14).

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

Al 31 de diciembre de 2014 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:

Instrumento	Vencimiento	Tasa de interés anual	Moneda	Valor nominal en moneda original	Saldo al 31.12.14 en \$
Letras de regulación monetaria	07-ene-15	12,70%	\$ (*)	10.000.000	9.978.703
Letras de regulación monetaria	28-ene-15	12,40%	\$ (*)	14.000.000	13.883.418
Letras de regulación monetaria	28-ene-15	11,85%	\$ (*)	5.000.000	4.982.641
Letras de regulación monetaria	28-ene-15	12,50%	\$ (*)	5.000.000	4.957.973
Letras de regulación monetaria	28-ene-15	12,40%	\$ (*)	400.000	408.138
Letras de regulación monetaria	28-ene-15	11,85%	\$ (*)	13.600.000	13.458.842
Letras de regulación monetaria	28-ene-15	13,50%	\$ (*)	10.900.000	10.811.104
Letras de regulación monetaria	11-mar-15	14,30%	\$ (*)	24.000.000	23.392.942
Letras de regulación monetaria	24-jun-15	14,09%	\$	11.500.000	10.853.499
Depósito a plazo fijo	20-ago-15	0,85%	UI	208.490	617.798
Otros activos financieros			\$	49.923	49.923
					93.394.981

(*) Dichas inversiones son consideradas equivalentes de efectivo dado que presentan un vencimiento menor a tres meses desde su adquisición (Nota 3.14).

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

Nota 9 - Efectivo

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	40.102	20.352
Bancos moneda nacional	18.501.578	18.779.811
Bancos moneda extranjera	8.988.796	20.091.300
	<u>27.530.476</u>	<u>38.891.463</u>

Nota 10 - Otros pasivos

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corriente		
Provisión leyes y beneficios sociales	5.732.671	5.565.639
Acreedores por cargas sociales	1.649.429	1.466.812
Acreedores fiscales	6.010.242	-
Partes relacionadas (Nota 14)	1.183.254	1.029.512
Honorarios a pagar	5.875.403	3.060.341
Otras deudas	9.352.571	6.458.000
	<u>29.803.570</u>	<u>17.580.304</u>

Nota 11 - Cuentas comerciales por pagar

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corriente		
Proveedores de plaza	868.389	418.099
Proveedores del exterior	295.848	-
Partes relacionadas (Nota 14)	14.873	29.541
	<u>1.179.110</u>	<u>447.640</u>

Nota 12 - Gastos por su naturaleza

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas
Retribuciones, beneficios personales y cargas sociales	27.794.078	13.687.504	31.264.670	14.057.891
Honorarios profesionales	34.192.013	2.845.433	52.012.419	2.333.497
Servicios contratados	113.946	2.952.056	-	-
Derechos de contenidos	5.499.846	-	21.903.969	-
Impuestos, tasas y contribuciones	695.033	1.522.475	2.977.881	1.916.272
Depreciaciones	-	1.092.070	-	1.053.093
Pasajes al exterior	835.778	399.408	1.038.691	183.256
Consultoría del exterior	2.766.229	72.613	276.465	-
Antel	23.368	195.461	5.937	243.206
Avisos clasificados	6.389	894	23.196	18.442
Promoción	79.420	1.002.426	-	345.714
Capacitación	-	387.261	-	305.792
Viáticos	1.063.385	167.838	1.396.300	53.490
Otros gastos	1.406.717	2.178.909	690.850	2.072.921
	<u>74.476.202</u>	<u>26.504.348</u>	<u>111.590.378</u>	<u>22.583.574</u>

Nota 13 - Resultados financieros

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses ganados y otros ingresos financieros	11.524.549	4.490.470
Intereses perdidos y gastos financieros	(245.774)	(96.975)
Diferencia de cambio	7.478.951	6.872.999
	<u>18.757.726</u>	<u>11.266.494</u>

Nota 14 - Partes relacionadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones relevantes entre partes relacionadas:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activo		
Activo Corriente		
Cuentas comerciales por cobrar (Nota 7)		
ANTEL	21.038.883	14.433.772
	<u>21.038.883</u>	<u>14.433.772</u>
Otros activos (Nota 6)		
ANTEL	447.233	392.257
	<u>447.233</u>	<u>392.257</u>
Pasivo		
Pasivo corriente		
Cuentas comerciales por pagar (Nota 11)		
ANTEL	(2.657)	13.477
HG	17.530	16.064
	<u>14.873</u>	<u>29.541</u>
Otros pasivos (Nota 10)		
ANTEL	1.183.254	1.029.512
	<u>1.183.254</u>	<u>1.029.512</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas		
ANTEL	68.959.753	124.470.972
Gastos		
ANTEL	3.764.493	3.538.317
HG S.A.	165.557	152.328

Nota 15 - Gastos de personal

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retribuciones al personal	36.781.872	40.661.332
Cargas sociales	4.699.710	4.661.229
	<u>41.481.582</u>	<u>45.322.561</u>

El número de empleados al final del periodo terminado al 31 de diciembre de 2015 es de 42 personas (49 al 31 de diciembre de 2014).

Del total de gastos, \$ 27.794.078 (\$ 31.264.670 al 31 de diciembre de 2014) fueron cargados al costo de los servicios prestados, y los restantes \$ 13.687.504 (\$ 14.057.891 al 31 de diciembre de 2014) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 6.617.820 al 31 de diciembre de 2015 (\$ 5.695.990 al 31 de diciembre de 2014).

Nota 16 - Patrimonio

16.1 Capital

Con fecha 27 de junio de 2014 la Asamblea resolvió capitalizar los resultados acumulados a dicha fecha por \$ 24.007.149; con esta capitalización el capital integrado ascendía a \$ 72.283.999 el cual estaba conformado por 14.445 acciones serie "A" (ANTEL) de valor nominal \$ 5.000 cada una, 10 acciones serie "B" (CND) de valor nominal \$ 5.000 cada una, un certificado provisorio a cuenta de acciones serie "A" a nombre de ANTEL por \$ 4.064, y un certificado provisorio a cuenta de acciones serie "B" a nombre de CND por \$ 4.935.

Con fecha 10 de abril de 2015 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar el capital social autorizado a \$ 300.000.000.

Con fecha 30 de junio de 2015 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió capitalizar \$ 24.939.940 del resultado acumulado al 31 de diciembre de 2014; con esta capitalización el capital integrado al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 97.223.939, el cual se conforma por 19.430 acciones serie "A" (ANTEL) de valor nominal \$ 5.000 cada una, 14 acciones serie "B" (CND) de valor nominal \$ 5.000 cada una, un certificado provisorio a cuenta de acciones serie "A" a nombre de ANTEL por \$ 49 y un certificado provisorio a cuenta de acciones serie "B" a nombre de CND por \$ 3.890. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentra pendiente la emisión de los títulos accionarios correspondientes.

16.2 Reserva legal

Con fecha 27 de junio de 2014 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió constituir reservas por \$1.313.408 cumpliendo así con el artículo 93 de la Ley 16.060.

Con fecha 30 de junio de 2015 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió constituir reservas por \$2.147.363 cumpliendo así con el artículo 93 de la Ley 16.060.

16.3 Reserva por reinversiones

Con fecha 27 de junio de 2014 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió constituir reservas por \$ 14.810 cumpliendo así con el art. 447 de la ley 15.903.

Con fecha 30 de junio de 2015 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió constituir reservas por \$ 63.636 cumpliendo así con el art. 447 de la ley 15.903.

Nota 17 - Impuesto a la renta

17.1 Componentes del impuesto a la renta reconocidos en el estado de resultados

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	12.251.336	8.961.983
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	76.452	(263.107)
Total impuesto a la renta	<u>12.327.788</u>	<u>8.698.876</u>

El informe fechado el 25 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

17.2 Movimientos durante el período de las diferencias temporarias

Al 31/12/15

Activos por impuesto diferido

* Impuesto diferido a más de 12 meses	(597.347)
* Impuesto diferido dentro de 12 meses	-

Pasivos por impuesto diferido

* Impuesto diferido a más de 12 meses	-
* Impuesto diferido dentro de 12 meses	1.006.831

Pasivo neto por impuesto diferido

409.484

El movimiento bruto en la cuenta de impuesto a la renta diferido fue el siguiente:

Saldos al 31/12/2014	333.032
Cargo al estado de resultados	76.452
Saldo al 31/12/2015	409.484

Los movimientos en activos y pasivos por impuesto diferido durante el período fueron los siguientes:

Activos por impuesto diferido

	PPE e intangibles	Previsión deudores incobrables	Total
Al 1 de enero de 2015	(378.791)	(219.272)	(598.063)
Cargos al estado de resultados	(218.556)	219.272	716
Al 31 de diciembre de 2015	(597.347)	-	(597.347)

Pasivos por impuesto diferido

	Valuación inversiones	Cuentas comerciales por cobrar exterior	Total
Al 1 de enero de 2015	931.095	-	931.095
Cargos al estado de resultados	23.478	52.258	75.736
Al 31 de diciembre de 2015	954.573	52.258	1.006.831

Al 31/12/14

Activos por impuesto diferido

* Impuesto diferido a más de 12 meses	(598.063)
* Impuesto diferido dentro de 12 meses	-

Pasivos por impuesto diferido

* Impuesto diferido a más de 12 meses	-
* Impuesto diferido dentro de 12 meses	931.095

Pasivo neto por impuesto diferido

333.032

El movimiento bruto en la cuenta de impuesto a la renta diferido fue el siguiente:

Saldos al 31/12/2013	596.139
Cargo al estado de resultados	(263.107)
Saldo al 31/12/2014	333.032

Los movimientos en activos y pasivos por impuesto diferido durante el período fueron los siguientes

Activos por impuesto diferido 31/12/2014

	PPE e intangibles	Previsión deudores incobrables	Total
Al 1 de enero de 2014	(189.323)	-	(189.323)
Cargos al estado de resultados	(189.468)	(219.272)	(408.740)
Al 31 de diciembre de 2014	(378.791)	(219.272)	(598.063)

Pasivos por impuesto diferido 31/12/2014

	Valuación inversiones	Cuentas comerciales por cobrar exterior	Total
Al 1 de enero de 2014	785.462	-	785.462
Cargos al estado de resultados	145.633	-	145.633
Al 31 de Diciembre de 2014	931.095	-	931.095

El impuesto a la renta (impuesto corriente) fue calculado como se indica en la Nota 3.10 aplicando la tasa del 25% (tasa vigente a la fecha) sobre el resultado fiscal estimado del ejercicio. El impuesto a la renta diferido fue calculado aplicando tasas del 25% según corresponde a la estimación del momento de reversión de las diferencias temporarias determinadas.

17.3 Conciliación entre el gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	2015		2014	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		47.188.579		51.646.141
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00	11.797.145	25,00	12.911.535
Ajuste por inflación fiscal	-	-	(5,08)	(2.624.523)
Otros gastos no admitidos	0,57	267.444	1,86	963.019
Ajuste valuación de otros activos financieros	(2,02)	(952.998)	(1,80)	(931.095)
Rentas no gravadas y gastos asociados	0,76	360.769	(2,66)	(1.372.006)
Otros ajustes	1,81	855.428	(0,48)	(248.056)
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	26,12	12.327.788	16,84	8.698.876

Nota 18 - Administración de riesgos financieros

18.1 General

ITC 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 ITC 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. ITC 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.

18.2 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 por las cuentas comerciales por cobrar a clientes.

Créditos 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 ejercicio es la siguiente:

		Valor en libros	
	Nota	2015	2014
Otros activos	6	6.529.297	2.981.925
Cuentas comerciales por cobrar	7	60.898.640	27.383.851
		67.427.937	30.365.776

Como se observa en la Nota 14, el saldo adeudado por ANTEL al 31 de diciembre de 2015 representa el 32% del saldo total de los rubros créditos comerciales por cobrar y Otros activos (49% al 31 de diciembre de 2014). Los créditos restantes son parte de una cartera atomizada de clientes.

Al 31 de diciembre de 2015 el 100% del saldo de créditos comerciales por cobrar estaba vigente (100% al 31 de diciembre de 2014), no existiendo provisiones por deterioro constituidas a ninguna de dichas fechas.

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

Al 31 de diciembre de 2015	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Activos				
Otros activos	6.529.297	6.529.297	-	-
Cuentas comerciales por cobrar	60.898.640	60.898.640	-	-
Otros activos financieros	115.820.871	115.820.871	-	-
Efectivo (Bancos)	27.490.374	27.490.374	-	-
	210.739.182	210.739.182	-	-
Pasivos financieros no derivados				
Cuentas comerciales por pagar	1.179.110	1.179.110	-	-
Otros pasivos	29.803.570	29.803.570	-	-
	30.982.680	30.982.680	-	-
Al 31 de diciembre de 2014				
Activos				
Otros activos	2.981.925	2.981.925	-	-
Cuentas comerciales por cobrar	27.383.851	27.383.851	-	-
Otros activos financieros	93.394.981	93.394.981	-	-
Disponibilidades (Bancos)	38.871.111	38.871.111	-	-
	162.631.868	162.631.868	-	-
Pasivos financieros no derivados				
Cuentas comerciales por pagar	447.640	447.640	-	-
Otros pasivos	17.580.304	17.580.304	-	-
	18.027.944	18.027.944	-	-

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. Adicionalmente, la Sociedad realiza inversiones en letras de regulación monetaria en unidad indexada. 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:

	2015			2014		
	Dólares Estadounidenses	Unidades Indexadas	Total equivalente \$	Dólares Estadounidenses	Unidades Indexadas	Total equivalente \$
Activo corriente						
Disponibilidades	301.446	-	9.027.707	825.195	-	20.109.169
Otros activos financieros	700.000	208.490	21.639.645	-	208.490	617.798
Cuentas comerciales por cobrar	1.184.309	-	35.467.694	518.237	-	12.628.911
Otros activos	205.813	-	6.163.685	17.248	-	420.309
Total activo	2.391.568	208.490	72.298.731	1.360.680	208.490	33.776.187
Pasivo corriente						
Cuentas comerciales por pagar	(29.311)	-	(877.806)	(11.120)	-	(271.000)
Otros pasivos	(346.824)	-	(10.386.685)	(209.035)	-	(5.093.982)
Total pasivo	(376.135)	-	(11.264.491)	(220.155)	-	(5.364.982)
Posición Neta	2.015.433	208.490	61.034.240	1.140.525	208.490	28.411.205

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el peso uruguayo contra las monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2015 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.

31 de diciembre de 2015	Patrimonio (reducción)	Resultados (reducción)
Dólares estadounidenses	(5.487.109)	(5.487.109)
Unidades indexadas	(61.459)	(61.459)

El debilitamiento de un 10% en el peso uruguayo contra las monedas extranjeras 31 de diciembre de 2015 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 otros activos y pasivos financieros, asociados a las tasas de interés pactadas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los otros activos y pasivos financieros que devengan intereses son todos a tasa fija, según se expone seguidamente:

	2015		
	Tasa efectiva	Menor a un año	Total
Otros activos financieros			
Letras de regulación monetaria en \$	Nota 8	94.172.674	94.172.674
Bonos del tesoro de Estados Unidos	Nota 8	20.963.530	20.963.530
Depósitos a plazo fijo en UI	0,85%	676.050	676.050
Total		115.812.254	115.812.254

	2014		
	Tasa efectiva	Menor a un año	Total
Otros activos financieros			
Letras de regulación monetaria en \$	Nota 8	92.727.260	92.727.260
Depósitos a plazo fijo en UI	0,85%	617.798	617.798
Total		93.345.058	93.345.058

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.

18.4 Valor razonable

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

Nota 19 - Gravámenes y restricciones

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene en garantía de fiel cumplimiento de contratos, depósitos en ANTEL por US\$ 9.854 y \$ 152.125 respectivamente (US\$ 9.854 y \$ 152.125 al 31 de diciembre de 2014).

Nota 20 - Contingencias

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 la Sociedad inició un proceso civil por el cual se reclama a una ex funcionaria y a su esposo indemnizar a ITC por ciertos daños y perjuicios provocados. La suma reclamada asciende a \$ 3.012.602, más intereses, reajustes y actualizaciones.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 se dictó sentencia de condena en firme favorable a ITC. En virtud de ello se promovió el incidente de liquidación de sentencia, para lo cual el Juzgado designó un perito liquidador que determinó el monto a ser indemnizado en \$ 6.158.161 monto actualizado al 31 de marzo de 2013. La sentencia de liquidación de primera instancia, confirmada en segunda instancia, declaró que "la suma condenada asciende a \$ 6.158.151 al 31 de marzo de 2013" a lo que se deberá descontar \$ 24.437,50 y \$ 30.000, con sus incidencias en la liquidación, sumas que corresponden a oposición deducida por los demandados. Durante el presente ejercicio se procedió a ajustar la liquidación y promover la intimación de pago para iniciar la ejecución de la sentencia de condena en vía ejecutiva, la cual se concretó con fecha 12 de febrero de 2015. Se realizó y presentó estudio de títulos de inmueble de los demandados, el cual se encuentra a consideración de la sede para luego pasar al remate del mismo.

Por otra parte, con fecha 11 de diciembre de 2013 el cliente Ministerio de Coordinación de Sectores Estratégicos de Ecuador realizó la retención de US\$ 121.024 por concepto de impuesto a la renta de Ecuador a las facturas 7654, 7655, 7903 y 7919. En situación similar se encontraba la empresa con el cliente Corporación Nacional de Telecomunicaciones CNT-EP de Ecuador, habiéndose descontado en este caso de los ingresos correspondientes a los proyectos asociados US\$ 42.480. Durante el presente ejercicio, y con fecha 20 de agosto de 2015, el Servicio de rentas internas de Ecuador ha otorgado a la Sociedad el recupero de los montos antes mencionados (US\$ 163.504 equivalentes a \$ 4.896.618 al 31 de diciembre de 2015), más intereses calculados a partir de marzo 2015, basándose en las disposiciones del convenio para evitar la doble tributación entre Uruguay y Ecuador.

Nota 21 - Inversión en otras empresas

Con fecha 10 de abril de 2015 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas resolvió la constitución de la sociedad brasileña "Antel Participações Ltda." entre ITC S.A. y la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), aprobándose la participación de ITC como socio de un 1% del capital accionario. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la sociedad se encuentra en trámite de constitución.

Con fecha 19 de octubre de 2015 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas resolvió la constitución de la sociedad argentina "Antel Telecomunicaciones Argentina S.A." entre ITC S.A. y la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), aprobándose la participación de ITC como socio de un 5% del capital accionario. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la sociedad se encuentra en trámite de constitución.

Nota 22 - Transición a NIIF

Los estados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 constituyen los primeros estados financieros de la Sociedad elaborados de acuerdo a las disposiciones establecidas en el Decreto 291/14, tal como se establece en la Nota 3.1.

La fecha de transición de la Sociedad a las disposiciones del Decreto 291/14 es el 1 de enero de 2014 siendo sus últimos estados financieros elaborados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay según el Decreto 266/07 los que correspondieron al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Del análisis efectuado por la Gerencia no se han identificado ajustes de valuación a los saldos iniciales a la fecha de transición.

Nota 23 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

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

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

www.deloitte.com/uy