

HG S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 e informe de auditoría independiente

HG S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado del resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores y Accionistas de
HG S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de HG S.A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos para la opinión

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

Énfasis en un asunto

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

Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

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

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

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

Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

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

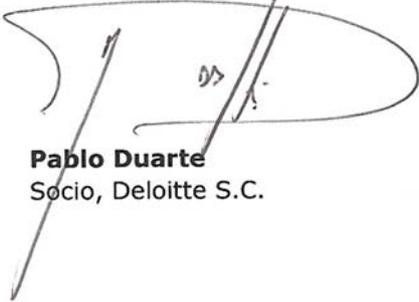
Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría.

Adicionalmente:

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

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

19 de febrero de 2020



Pablo Duarte
Socio, Deloitte S.C.



HG S.A.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Activo			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	4	34.653.415	34.929.172
Activos intangibles	4	111.182	223.888
Activo por impuesto a la renta diferido	16	1.153.712	433.385
Total de activo no corriente		35.918.309	35.586.445
Activo corriente			
Otros activos	5	1.644.663	261.711
Cuentas comerciales por cobrar	6	211.018.571	217.682.516
Activo por impuesto a la renta corriente	11	295.291	-
Otros activos financieros	7	19.908.357	39.731.267
Efectivo	8	112.984.070	50.618.963
Total de activo corriente		345.850.952	308.294.457
Total de activo		381.769.261	343.880.902
Patrimonio	9		
Capital y reservas			
Capital		3.547.105	3.547.105
Reservas		2.745.880	2.745.880
Otras reservas		138.483.536	138.483.536
Resultados acumulados		155.513.432	99.887.204
Total de patrimonio		300.289.953	244.663.725
Pasivo			
Pasivo corriente			
Otros pasivos	10	32.935.458	40.128.519
Pasivo por impuesto a la renta corriente	11	-	9.281.368
Cuentas comerciales por pagar	12	48.543.850	49.807.290
Total de pasivo corriente		81.479.308	99.217.177
Total de pasivo		81.479.308	99.217.177
Total de pasivo y patrimonio		381.769.261	343.880.902

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

El informe fechado el 19 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

HG S.A.

Estado de resultados

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Ingresos por ventas de servicios		540.124.889	476.889.217
Costo de los servicios prestados	13	(357.829.412)	(311.131.786)
Resultado bruto		<u>182.295.477</u>	<u>165.757.431</u>
Gastos de administración y ventas	13	(108.490.390)	(88.076.235)
Otras ganancias y pérdidas		(11.463)	88.871
Resultados financieros	15	2.027.477	5.575.562
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		<u>75.821.101</u>	<u>83.345.629</u>
Impuesto a la renta	16	(20.194.873)	(27.055.210)
Resultado del ejercicio		<u><u>55.626.228</u></u>	<u><u>56.290.419</u></u>

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

El informe fechado el 19 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

HG S.A.

Estado del resultado integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Resultado del ejercicio		<u>55.626.228</u>	<u>56.290.419</u>
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral del ejercicio		<u>55.626.228</u>	<u>56.290.419</u>

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

El informe fechado el 19 de febrero de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

HG S.A.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		75.821.101	83.345.629
Ajustes			
Amortizaciones	4	2.519.401	2.181.784
Intereses perdidos y gastos financieros		140.510	-
Previsión deudores incobrables		-	600.442
Intereses ganados y otros ingresos financieros		<u>(2.299.102)</u>	<u>(6.298.701)</u>
		76.181.910	79.829.154
Variación rubros operativos			
Cuentas comerciales por cobrar		6.663.945	(80.059.192)
Otros activos		(1.678.243)	(83.204)
Cuentas comerciales por pagar		(1.263.440)	17.065.844
Otros pasivos		<u>(13.343.506)</u>	<u>2.376.874</u>
		(9.621.244)	(60.699.678)
Impuesto a la renta pagado		<u>(24.046.123)</u>	<u>(17.921.374)</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas		42.514.543	1.208.102
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Adquisiciones de bienes de propiedad, planta y equipo	4	<u>(2.130.938)</u>	<u>(27.328.321)</u>
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(2.130.938)	(27.328.321)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Intereses pagados y otros gastos financieros		<u>(140.510)</u>	-
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(140.510)	-
Aumento neto de efectivo y equivalentes		40.243.096	(26.120.219)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.14	<u>90.350.230</u>	<u>110.171.748</u>
Efecto del mantenimiento de efectivo y equivalente de efectivo		<u>2.299.102</u>	<u>6.298.701</u>
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	3.14	<u>132.892.427</u>	<u>90.350.230</u>

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

El informe fechado el 19 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

HG S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	Nota	Reservas			Resultados acumulados	Total	
		Capital	Reserva Legal	Reserva por re inversiones			Otras reservas
Saldos al 31 de diciembre de 2017		<u>3.547.105</u>	<u>709.421</u>	<u>2.036.459</u>	<u>138.483.536</u>	<u>43.596.785</u>	<u>188.373.306</u>
Movimientos del ejercicio							
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	56.290.419	56.290.419
Saldos al 31 de diciembre de 2018		<u>3.547.105</u>	<u>709.421</u>	<u>2.036.459</u>	<u>138.483.536</u>	<u>99.887.204</u>	<u>244.663.725</u>
Movimientos del ejercicio							
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	55.626.228	55.626.228
Saldos al 31 de diciembre de 2019		<u>3.547.105</u>	<u>709.421</u>	<u>2.036.459</u>	<u>138.483.536</u>	<u>155.513.432</u>	<u>300.289.953</u>

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

El informe fechado el 19 de febrero de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

HG S.A.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

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

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

<u>Titular</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL)	100,00%	100,00%

1.2 Actividad principal

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

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

Nota 2 - Estados financieros

Los estados financieros de HG S.A. al 31 de diciembre de 2019 fueron aprobados para su emisión por el Directorio el 19 de febrero de 2020.

Nota 3 - Principales políticas contables

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

3.1 Bases contables

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

Nuevas normas cuya aplicación obligatoria comenzó en el presente período

Las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB han entrado en vigencia en el presente ejercicio:

- NIIF 16 – Arrendamientos (1)
- NIIF 9– Enmienda asociada a características de pago anticipado con compensación negativa y modificación de pasivos financieros
- NIC 28 – Enmienda asociada a participaciones en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales Ciclo 2015 – 2017
- NIC 19 – Cambios a planes de retiro
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- CINIIF 23 – Tratamientos fiscales inciertos

(1) NIIF 16 – Arrendamientos

Esta norma es de aplicación para ejercicios que iniciaron el 1° de enero de 2019 o con posterioridad.

La NIIF 16 introduce requerimientos nuevos o modificados con respecto a la contabilización de los arrendamientos. Introduce cambios significativos en la contabilización de los arrendamientos al eliminar la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros, y exigir, al inicio del arrendamiento, un reconocimiento de un derecho de uso de activos y un pasivo por arrendamientos para todos los arrendamientos, salvo aquellos cuyo plazo sea corto, y arrendamientos de activos de bajo valor. En contraste con la contabilidad del arrendatario, los requisitos para la contabilidad del arrendador se han mantenido prácticamente sin cambios. La NIIF 16 modifica la forma en la que la Sociedad contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como operativos en virtud de la NIC 17, que estaban fuera de balance.

Al aplicar la NIIF 16 para todos los arrendamientos (excepto como se indica a continuación), la Sociedad:

- Reconocerá los derechos de uso de activos y pasivos por arrendamiento en el estado de situación financiera, medidos inicialmente al valor presente neto de los pagos futuros de arrendamiento;
- Reconocerá la depreciación del derecho de uso de activos y los intereses sobre los pasivos por arrendamientos, en el estado de resultados;
- En el estado de flujos de efectivo, separará el monto total de efectivo pagado en una porción principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) y los intereses (presentados dentro de las actividades de operación).

Los incentivos de arrendamiento (por ejemplo, el período de alquiler gratuito) se reconocerán como parte de la medición de los derechos de uso de activos y los pasivos por arrendamiento, mientras que de acuerdo a la NIC 17, se obtuvo el reconocimiento de un pasivo de incentivo de arrendamiento, amortizado como una reducción del gasto de alquiler en una base de línea recta.

La Gerencia ha evaluado el efecto de la aplicación de esta norma la cual no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros respecto a ejercicios anteriores.

Normas nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no se encuentran vigentes

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 17 - Contratos de seguros.
- Modificaciones a NIIF 9 - Características de pago anticipado con compensación negativa.
- Modificaciones a NIC 28 - Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos.
- Ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2015-2017 - Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de negocios, NIIF 11 Negocios conjuntos, NIC 12 Impuesto a la renta y NIC 23 Costos por préstamos.
- Modificaciones a la NIC 19 Beneficios a los empleados - Modificación, reducción o liquidación del plan.
- NIIF 10 - Estados financieros consolidados y NIC 28 (modificaciones) - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto.
- CINIIF 23 - Incertidumbres sobre el tratamiento del impuesto a la renta.
- Modificaciones a la NIIF 2 - Clasificación y medición de pagos basados en acciones. Transacciones de pago
- Modificaciones a la NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
- CINIIF 22 - Moneda extranjera: transacciones y consideraciones avanzadas

El directorio de la Sociedad ha evaluado el efecto de la aplicación de dichas normas y estima que las mismas no afectaran de forma significativa los montos expuestos.

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Criterios generales de valuación

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

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

3.3 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos provienen principalmente de servicios de diseño, desarrollo, implementación, administración, operación y mantenimiento de sitios web.

Para determinar si reconocer los ingresos, la Sociedad sigue un proceso de 5 pasos:

- 1) Identificación del contrato con un cliente;
- 2) Identificación de las obligaciones de desempeño;
- 3) Determinación del precio de transacción;
- 4) Asignación del precio de transacción a las obligaciones de desempeño;
- 5) Reconocimiento de ingresos cuando las obligaciones de desempeño se cumplen.

En todos los casos, el precio total de la transacción para un contrato se asigna entre las diversas prestaciones obligaciones basadas en sus precios de venta independientes relativos. El precio de transacción de un contrato excluye cualquier cantidad recaudada en nombre de terceros. Los ingresos se reconocen en un punto en el tiempo o en el tiempo, cuando la Sociedad satisface obligaciones de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios prometidos a sus clientes.

La Sociedad reconoce los pasivos contractuales por las obligaciones de desempeño no satisfechas e informa estos montos como otros pasivos en el estado de situación financiera. Del mismo modo, si la Sociedad cumple con una obligación de desempeño antes de recibir la contraprestación, reconocerá una cuenta a cobrar en su estado de situación financiera.

3.4 Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas distintas al peso uruguayo existentes a fecha de cierre del período son valuados al tipo de cambio vigente a dicha fecha. Para los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2019 se utilizó la cotización de 1 US\$ = \$ 37,308 (al 31 de diciembre de 2018, 1 US\$ = \$ 32,406). Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultado integral.

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

3.5 Cuentas comerciales por cobrar y otros activos

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

3.6 Propiedad, planta y equipo, intangibles y bienes en arrendamiento financiero

La propiedad, planta y equipo e intangibles figuran contabilizados a valores de adquisición, re-expresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008, y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2012, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro en caso de existir. Las incorporaciones realizadas a partir del ejercicio 2013 se encuentran a su valor de adquisición, menos las depreciaciones acumuladas al cierre del ejercicio. El valor neto de los bienes en su conjunto, no excede el valor de utilización económica.

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

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

	<u>Vida útil estimada</u>	<u>%</u>
Inmuebles	50 años	2
Muebles y útiles	10 años	10
Mejoras en inmuebles arrendados	5 años	20
Equipos de computación	4 años	25
Software operativo	4 años	25

3.7 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías:

- Activos financieros que se miden al costo amortizado
- Activos financieros que se miden al valor razonable con cambios en otros resultados integrales
- Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor 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.

3.8 Pasivo financiero y patrimonio

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

3.9 Cuentas comerciales por pagar

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

3.10 Provisiones

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

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

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

3.11 Definición de capital a mantener

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

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

3.12 Pérdidas por deterioro de activos 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.

3.13 Determinación del beneficio

Para el reconocimiento de los ingresos se aplicó la política contable descrita en la nota 3.1 y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros y diversos que se pueden imputar en base a períodos, han sido tratados sobre tal base.

3.14 Estado de flujos de efectivo

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como fondos el efectivo y equivalentes de efectivo.

El efectivo y equivalentes comprenden la caja y los depósitos a la vista, y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. El efectivo y su equivalente al cierre del período se muestran en el estado de flujos de efectivo de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo (Nota 8)	112.984.070	50.618.963
Otros activos financieros (Nota 7)	19.908.357	39.731.267
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>132.892.427</u>	<u>90.350.230</u>

3.15 Permanencia de los criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019, son coincidentes con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018.

3.16 Uso de estimaciones contables

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

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

3.17 Impuesto a la renta

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

Impuesto a pagar

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

Impuesto diferido

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

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

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

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

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

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

	Mejoras en inmuebles arrendados	Terreno	Inmueble	Muebles y Útiles	Equipos de computación	Software operativo	Total
Valores brutos							
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.430.957	-	-	2.287.849	4.542.886	1.589.226	10.850.918
Altas	-	8.863.936	22.012.670	636.770	1.009.373	-	32.522.763
Bajas	-	-	-	-	(17.842)	-	(17.842)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	2.430.957	8.863.936	22.012.670	2.924.619	5.534.417	1.589.226	43.355.839
Altas	363.904	-	-	313.697	1.453.337	-	2.130.938
Saldos al 31 de diciembre de 2019	2.794.861	8.863.936	22.012.670	3.238.316	6.987.754	1.589.226	45.486.763
Amortización acumulada							
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.331.573	-	-	1.181.038	2.369.666	1.147.078	6.029.355
Bajas	-	-	-	-	(8.374)	-	(8.374)
Amortización del ejercicio	490.643	-	146.751	244.349	1.081.781	218.260	2.181.784
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.822.216	-	146.751	1.425.387	3.443.073	1.365.338	8.202.765
Amortización del ejercicio	642.807	-	440.253	272.785	1.050.850	112.706	2.519.401
Saldos al 31 de diciembre de 2019	2.465.023	-	587.004	1.698.172	4.493.923	1.478.044	10.722.166
Valores netos							
Saldos al 31 de diciembre de 2018	608.741	8.863.936	21.865.919	1.499.232	2.091.344	223.888	35.153.060
Saldos al 31 de diciembre de 2019	329.838	8.863.936	21.425.680	1.540.130	2.493.831	111.182	34.764.597

El informe fechado el 19 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 5 - Otros activos

	\$	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Partes relacionadas (Nota 17)	186.540	162.030
Diversos	20.524	84.853
Créditos fiscales	1.437.599	14.828
	<u>1.644.663</u>	<u>261.711</u>

Nota 6 - Cuentas comerciales por cobrar

	\$	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Partes relacionadas (Nota 17)	178.751.757	181.077.471
Deudores simple plaza	32.867.256	37.205.487
Subtotal	211.619.013	218.282.958
Previsión por deterioro de valor crediticio	(600.442)	(600.442)
Total	<u>211.018.571</u>	<u>217.682.516</u>

Los créditos por ventas se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A vencer		
Corriente	91.247.607	152.067.526
Vencidos		
1 – 30 días	50.607.477	36.503.311
31 – 60 días	61.820.155	25.968.764
61 – 90 días	4.158.830	2.275.690
91 – 120 días	3.441.062	1.017.667
Mayor a 120 días	343.882	-
	<u>211.619.013</u>	<u>218.282.958</u>

A continuación, se detallan los movimientos de la previsión por incobrables para los periodos finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial de previsión por deterioro de valor crediticio	600.442	-
Altas de provisiones por deterioro de valor crediticio (*)	-	600.442
	<u>600.442</u>	<u>600.442</u>

(*) Incluye el efecto de la aplicación de la NIIF 9.

Nota 7 - Otros activos financieros

	\$	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Letras de regulación monetaria en moneda nacional	19.908.357	39.731.267
	<u>19.908.357</u>	<u>39.731.267</u>

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

Al 31 de diciembre de 2019 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:

<u>Compra</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Moneda</u>	<u>Valor nominal en moneda de origen</u>	<u>Valor contable</u>
20/12/2019	24/01/2020	7,57%	\$	20.000.000	19.908.357
					19.908.357

Al 31 de diciembre de 2018 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:

<u>Compra</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Moneda</u>	<u>Valor nominal en moneda de origen</u>	<u>Valor contable</u>
14/11/2018	06/02/2019	9.35%	\$	20.000.000	19.825.483
26/12/2018	25/01/2019	7,45%	\$	20.000.000	19.905.784
					39.731.267

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

Nota 8 - Efectivo

	\$	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Caja	80.000	80.000
Bancos	112.904.070	50.538.963
	<u>112.984.070</u>	<u>50.618.963</u>

(1) Detalle de bancos:

	\$	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
BROU	16.801.078	20.858.717
ITAU	96.102.992	29.680.246
	<u>112.904.070</u>	<u>50.538.963</u>

Nota 9 - Patrimonio

El capital integrado al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 3.547.105.

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

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

Con fecha 26 de junio de 2019 en Asamblea General Ordinaria de Accionistas se resuelve por unanimidad aprobar la memoria y balance general de la Sociedad por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018. Adicionalmente se aprobó el pasaje de resultado del ejercicio a resultados acumulados por \$56.290.419.

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

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

Nota 10 - Otros pasivos

	\$	
	2019	2018
Retribuciones a pagar	16.534.153	14.823.384
Acreedores por cargas sociales	5.026.761	5.636.904
Acreedores fiscales	557.730	3.445.417
Partes relacionadas (Nota 17)	1.722.768	1.261.638
Otras deudas	9.094.046	14.961.176
	32.935.458	40.128.519

Nota 11 - Impuesto a la renta corriente

	\$	
	2019	2018
Anticipos de impuesto a la renta	24.046.123	17.921.374
Impuesto a la renta a pagar	(23.750.832)	(27.202.742)
Activo (Pasivo)	295.291	(9.281.368)

Nota 12 - Cuentas comerciales por pagar

	\$	
	2019	2018
Proveedores plaza	47.841.735	49.311.166
Partes relacionadas (Nota 17)	702.114	496.124
	48.543.850	49.807.290

Nota 13 - Gastos por su naturaleza

	2019		2018	
	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas
Servicios contratados	(270.774.636)	(15.317.342)	(236.459.376)	(12.915.080)
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 14)	(62.375.021)	(54.410.173)	(59.435.758)	(46.441.495)
Dominio	(707)	-	(864)	-
Conectividad	(10.362.719)	(5.138.299)	(7.807.548)	(4.104.090)
Otros gastos	-	(6.767.665)	-	(5.001.682)
Mantenimiento	(280.421)	(4.902.249)	(252.245)	(4.236.232)
Arrendamiento	-	(4.261.798)	-	(3.685.687)
Amortizaciones	-	(2.519.401)	-	(2.181.784)
Deudores Incobrables	-	-	-	(600.442)
Honorarios Profesionales	-	(8.739.528)	-	(2.705.085)
Impuestos tasas y contribuciones	-	(4.707.388)	-	(4.074.136)
Capacitación del personal	-	(791.165)	(80.776)	(960.136)
Suscripciones de licencias	(14.035.908)	(935.380)	(7.095.217)	(1.170.386)
	(357.829.412)	(108.490.390)	(311.131.786)	(88.076.235)

Nota 14 - Gastos de personal

	\$	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Remuneraciones al personal	(104.586.285)	(94.756.768)
Cargas sociales	(12.198.909)	(11.120.485)
	<u>(116.785.194)</u>	<u>(105.877.253)</u>

El número de empleados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 fue de 71 personas (71 al 31 de diciembre de 2018).

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 20.362.977 al 31 de diciembre de 2019 (\$ 18.376.313 al 31 de diciembre de 2018).

Nota 15 - Resultados financieros

	\$	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Intereses ganados	2.299.102	6.298.884
Otros resultados	(140.509)	(148.348)
Diferencia de cambio	(131.116)	(574.974)
	<u>2.027.477</u>	<u>5.575.562</u>

Nota 16 - Impuesto a la renta

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

	\$	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto diferido	720.327	183.197
Impuesto corriente	(20.915.200)	(27.238.407)
Resultado por impuesto a la renta	<u>(20.194.873)</u>	<u>(27.055.210)</u>

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

	\$	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultados antes de impuestos	75.821.101	83.345.629
Impuesto a la renta según la tasa aplicable (25%)	18.955.275	20.836.407
Impuesto al patrimonio	1.888.678	967.300
Gastos comunes	323.776	297.056
Gastos no deducibles	4.143.522	5.207.481
Renta no gravada	(571.013)	-
Gastos asociados a renta no gravada	12.841	-
Promoción del empleo	(217.321)	(183.643)
Otros ajustes	(3.620.558)	(69.391)
Resultado por impuesto a la renta	<u>20.915.200</u>	<u>27.055.210</u>

16.3 Activo por impuesto a la renta diferido

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

	\$	
	2019	2018
Activo por impuesto diferido	1.153.712	433.385
Impuesto neto al cierre	1.153.712	433.385

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

	2017	Cargo a resultados	2018	Cargo a resultados	2019
Propiedad, planta y equipo e intangibles	250.188	33.086	433.385	720.327	1.003.601
Previsión incobrables	-	150.111	-	-	150.111
Impuesto diferido activo	250.188	183.197	433.385	720.327	1.153.712

Nota 17 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

	\$	
	2019	2018
Activo		
Otros activos		
ANTEL	186.540	162.030
Total	186.540	162.030
Cuentas comerciales por cobrar		
ANTEL	178.726.735	181.048.851
ITC S.A.	25.022	28.620
Total	178.751.757	181.077.471
Pasivo		
Otros pasivos		
ANTEL	1.722.768	1.261.638
Total	1.722.768	1.261.638
Cuentas comerciales por pagar		
ANTEL	702.114	496.124
Total	702.114	496.124

Al 31 de diciembre de 2019 se incluyen servicios prestados por HG S.A. cuyas facturas no han sido conformadas al cierre del ejercicio por ANTEL por un monto de \$ 29.574.818 (Al 31 de diciembre de 2018 dicho monto fue de \$ 82.943.198).

Transacciones

	2019	2018
Ingresos operativos netos		
ANTEL	466.409.950	399.341.307
ITC S.A.	237.310	218.955
Total	466.647.260	399.560.262
Costo de los servicios prestados		
ANTEL	15.984.238	11.235.702
Total	15.984.238	11.235.702

Nota 18 - Administración de riesgo financiero

18.1 General

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

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

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

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

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

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 de las cuentas comerciales por cobrar a clientes.

Cuentas comerciales por cobrar y Otros activos

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

Exposición al riesgo de crédito

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

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Otros activos	5	1.644.663	261.711
Cuentas comerciales por cobrar	6	211.018.571	217.682.516

Como se observa en la Nota 17, el saldo adeudado por ANTEL al 31 de diciembre de 2019 representa el 84% del saldo total de los rubros Cuentas comerciales por cobrar y Otros activos (83% al 31 de diciembre de 2018).

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

Al 31 de diciembre de 2019	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Activos				
Otros activos	1.644.663	1.651.249	-	-
Cuentas comerciales por cobrar	211.018.571	211.018.571	-	-
Otros activos financieros	19.908.357	19.908.357	-	-
Efectivo (bancos)	112.984.070	112.984.070	-	-
	345.555.662	345.562.247	-	-
Pasivos financieros no derivados				
Cuentas comerciales por pagar	48.543.850	48.543.850	-	-
Otros pasivos	32.935.458	32.935.458	-	-
	81.479.308	81.479.308	-	-

Al 31 de diciembre de 2018	Valor en Libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Activos				
Otros activos	261.711	261.711	-	-
Cuentas comerciales por cobrar	217.682.516	217.682.516	-	-
Otros activos financieros	39.731.267	39.731.267	-	-
Disponibilidades (bancos)	50.618.963	50.618.963	-	-
	308.294.457	308.294.457	-	-
Pasivos financieros no derivados				
Cuentas comerciales por pagar	49.807.290	49.807.290	-	-
Otros pasivos	49.409.887	49.409.887	-	-
	99.217.177	99.217.177	-	-

18.4 Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

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

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

	2019		2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Activo corriente				
Efectivo	1.680.658	62.701.391	139.455	4.519.179
Cuentas comerciales por cobrar	299	11.151	299	9.686
Otros activos	5.000	186.540	5.981	193.807
Total	1.685.956	62.899.082	145.735	4.722.672
Pasivo corriente				
Cuentas comerciales por pagar	(81.179)	(3.028.631)	(92.753)	(3.005.738)
Otros pasivos	(77.330)	(2.885.033)	(187.482)	(6.075.524)
Total	(158.509)	(5.913.664)	(280.235)	(9.081.280)
Posición neta activa/(pasiva)	1.527.447	56.985.418	(134.500)	(4.358.608)

Análisis de sensibilidad

El debilitamiento en el peso uruguayo contra las monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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.

		2019	
Moneda	Variación	Patrimonio (Aumento)	Resultado (Ganancia)
US\$	+10,35%	5.898.050	5.898.050

		2018	
Moneda	Variación	Patrimonio (Disminución)	Resultado (Pérdida)
US\$	+ 7,7%	(335.613)	(335.613)

El fortalecimiento en el Peso Uruguayo contra las monedas extranjeras 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 habría tenido el efecto opuesto en las monedas mencionadas para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociados a las tasas de interés pactadas. Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los activos y pasivos financieros que devengan intereses son todos a tasa fija, según se expone seguidamente:

Otros activos financieros	2019			2018		
	Tasa efectiva	Menor a un año	Valor nominal \$	Tasa efectiva	Menor a un año	Valor nominal \$
Letras de regulación monetaria	7,57%	20.000.000	20.000.000	7,45%- 9,35%	40.000.000	40.000.000

Riesgo de precio de mercado

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

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

18.5 Valor razonable

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

Nota 19 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene depósitos con ANTEL por US\$ 5.000 que se exponen dentro del capítulo de "Otros activos", en garantía de fiel cumplimiento del contrato.

Nota 20 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

