



ACCESA S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Auditoria de los Estados Financieros
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015**

KPMG
26 de febrero de 2016
Este informe contiene 29 páginas



Contenido

Dictamen de auditores independientes	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015	5
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	6
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	7
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	8
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015	9

— . —



KPMG Sociedad Civil
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Casilla de Correo 646

Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
[http://: www.kpmg.com/Uy/es](http://www.kpmg.com/Uy/es)

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores de la Dirección de
ACCESA S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ACCESA S.A. (la “Sociedad”), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la 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 importes y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

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



Opinión


En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de ACCESA S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 1 y 6 de los estados financieros. La Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) es el accionista mayoritario de la Sociedad y la operativa de ACCESA S.A. se enmarca dentro de la estrategia y operativa comercial de dicha entidad por lo cual mantiene transacciones significativas con sociedades de dicho grupo. Por lo tanto, los resultados de la Sociedad no son necesariamente indicativos de los resultados que se hubieran obtenido si la Sociedad no constituyera parte de ese grupo.

Montevideo, 26 de febrero de 2016

KPMG


Cr. Eduardo Denis
Socio
C.J. y P.P.U. 67.245



Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 Dic 2015</u>	<u>31 Dic 2014 (*)</u>	<u>1 Enero 2014 (*)</u>
ACTIVO				
Activo No Corriente				
Propiedad, planta y equipos	4.1	96.022.997	92.150.698	67.271.692
Activos intangibles	4.2	9.677.454	8.616.105	3.756.035
Activo por impuesto diferido	9.3	3.680.269	5.288.466	2.370.564
Total Activo No Corriente		<u>109.380.720</u>	<u>106.055.269</u>	<u>73.398.291</u>
Activo Corriente				
Activo por impuestos corrientes	4.8	-	-	2.123.680
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.3	167.101.319	120.996.388	85.980.710
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.4 y 4.5	160.290.078	169.634.091	124.414.398
Total Activo Corriente		<u>327.391.397</u>	<u>290.630.479</u>	<u>212.518.788</u>
TOTAL ACTIVO		<u>436.772.117</u>	<u>396.685.748</u>	<u>285.917.079</u>
PATRIMONIO				
	8			
Aportes de propietarios		212.363.029	212.363.029	212.363.029
Reservas		60.443.874	5.626.541	-
Resultados acumulados		75.408.290	94.087.590	23.206.587
TOTAL PATRIMONIO		<u>348.215.193</u>	<u>312.077.160</u>	<u>235.569.616</u>
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Pasivo por impuestos corrientes	4.7	4.206.793	1.399.499	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	4.6	84.350.131	83.209.089	50.347.463
Total Pasivo Corriente		<u>88.556.924</u>	<u>84.608.588</u>	<u>50.347.463</u>
TOTAL PASIVO		<u>88.556.924</u>	<u>84.608.588</u>	<u>50.347.463</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>436.772.117</u>	<u>396.685.748</u>	<u>285.917.079</u>

(*) Ver Nota 3.1 con la explicación del impacto del cambio en políticas contables.
Las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 Dic 2015</u>	<u>31 Dic 2014 (*)</u>
Ingresos operativos netos		492.398.006	477.932.144
Costo de los servicios prestados	5	(376.426.838)	(346.149.944)
GANANCIA BRUTA		<u>115.971.168</u>	<u>131.782.200</u>
Gastos de administración y ventas	5		
Retribuciones personales y cargas sociales	7	(39.137.280)	(36.427.276)
Amortizaciones	4.1 y 4.2	(5.810.409)	(4.401.095)
Honorarios profesionales		(3.850.514)	(2.218.933)
Impuestos, tasas y contribuciones		(5.411.948)	(5.255.125)
Servicios contratados		(882.202)	(1.448.248)
Promoción		(130.204)	(51.397)
Otros gastos		(6.717.453)	(4.419.965)
		<u>(61.940.010)</u>	<u>(54.222.039)</u>
Resultados diversos			
Otros ingresos		169	922.575
		<u>169</u>	<u>922.575</u>
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		4.282.152	3.918.118
Intereses perdidos y gastos financieros		(600.929)	(535.892)
Diferencia de cambio		1.801.334	1.699.513
		<u>5.482.557</u>	<u>5.081.739</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>59.513.884</u>	<u>83.564.475</u>
Impuesto a la renta	9.1	(19.056.224)	(7.056.931)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>40.457.660</u>	<u>76.507.544</u>
Otros Resultados Integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u><u>40.457.660</u></u>	<u><u>76.507.544</u></u>

(*) Ver Nota 3.1 con la explicación del impacto del cambio en políticas contables.

Las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 Dic 2015</u>	<u>31 Dic 2014 (*)</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION			
Resultado del ejercicio		40.457.660	76.507.544
Ajustes por:			
Impuesto a la renta		19.056.224	7.056.931
Amortizaciones	4.1 y 4.2	11.610.102	9.790.332
Constitución/(desafectación) previsión de incobrables	4.3	547.375	1.369.651
Intereses perdidos y gastos financieros		600.929	535.892
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(4.282.152)	(3.918.118)
Resultado operativo después de ajustes		<u>67.990.138</u>	<u>91.342.232</u>
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(30.898.561)	(25.947.997)
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias		-	20.893.784
Aumento / (Disminución) de Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(16.306.986)	22.886.793
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		<u>(47.205.547)</u>	<u>17.832.580</u>
Impuesto a la renta pagado		(12.946.448)	(6.914.153)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>7.838.143</u>	<u>102.260.659</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		4.282.152	3.918.118
Aumento de intangibles		(3.442.078)	(6.410.340)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos		(13.101.672)	(33.119.068)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(12.261.598)</u>	<u>(35.611.290)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Intereses pagados y otros gastos financieros		(600.929)	(535.892)
Desafectación de reservas		(4.319.629)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(4.920.558)</u>	<u>(535.892)</u>
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(9.344.013)	66.113.477
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		<u>169.634.091</u>	<u>103.520.614</u>
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	3.15	<u>160.290.078</u>	<u>169.634.091</u>

(*) Ver Nota 3.1 con la explicación del impacto del cambio en políticas contables.

Las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Pesos Uruguayos)

	Aportes de propietarios	Reserva legal	Reserva por re inversiones	Otras Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	212.363.029	-	-	-	23.206.587	235.569.616
Formación de reservas		3.127.453	2.499.088		(5.626.541)	-
Resultado del ejercicio					76.507.544	76.507.544
Saldo al 31 de diciembre de 2014	212.363.029	3.127.453	2.499.088	-	94.087.590	312.077.160
Formación de reservas		3.825.377	3.991.956	51.319.627	(59.136.960)	-
Desafectación de reservas				(4.319.627)		(4.319.627)
Resultado del ejercicio					40.457.660	40.457.660
Saldo al 31 de diciembre de 2015	212.363.029	6.952.830	6.491.044	47.000.000	75.408.290	348.215.193

Las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

ACCESA S.A. (la “Sociedad”) es una sociedad anónima constituida en Uruguay el 29 de marzo de 2007 bajo el régimen de sociedad anónima cerrada, que comenzó a operar en abril de 2007 por un período de tiempo de 100 años, su domicilio social y fiscal se encuentra radicado en calle Fiol de Pereda 1432, Montevideo - Uruguay.

La participación de sus accionistas al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

Titular

Administración Nacional de Telecomunicaciones (“ANTEL”)	95,74%
Corporación Nacional para el Desarrollo (“CND”)	4,26%

1.2 Actividad principal

Su objeto social es la prestación de servicios de call center, servicios de transmisión, procesamiento de información, datos y contenidos mediante sistemas de telecomunicaciones y tecnología de la información.

Nota 2 - Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de ACCESA S.A. al 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados para su emisión por el Directorio el 26 de febrero de 2016. Los mismos no han sido aún considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, lo cual será realizado dentro de los plazos legales establecidos.

Nota 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 de preparación

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en el Decreto 291/014.

El Decreto 291/014 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 financieros de acuerdo al decreto antes mencionado podrán optar por aplicar las normas previstas en el Decreto 124/011 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.

En virtud de lo anterior, 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.

En el ejercicio anterior los estados financieros se prepararon de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007 y 37/010.

Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera de acuerdo a lo establecido en el Decreto 291/014. En consecuencia, la NIIF1 *Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* fue aplicada. Los cambios en las normas contables aplicadas modificaron diversos criterios de revelación y presentación utilizados en la preparación de los estados financieros del ejercicio anterior. No han surgido ajustes, a excepción de ajustes de exposición, que impacten en el estado de situación financiera de la Sociedad a la fecha de transición del marco normativo anterior a las NIIF al 1° de enero de 2014 y al 31 de diciembre de 2014, ni en el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 por aplicación del nuevo marco normativo.

3.2 Moneda funcional y de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la Sociedad se preparan y se presentan en Pesos Uruguayos, siendo esta a su vez la moneda funcional, en la medida que es la que mejor refleja la sustancia económica de los hechos y circunstancias relevantes para la misma.

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 los estados financieros que surgen de los libros de la Sociedad, han sido preparados sobre la base de costos históricos, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, según lo establecía el Decreto 99/099, el cual quedó sin efecto de acuerdo a lo establecido por el Decreto 104/012.

Excepto por lo expuesto anteriormente, los estados financieros que surgen de los libros de la Sociedad, han sido preparados sobre la base de costos históricos, siendo los activos, pasivos, ingresos y egresos valuados a los importes nominales de las transacciones que les han dado origen, salvo por las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera que son valuadas a tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.

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 periodo (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 = \$ 3,2324 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 Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales.

3.4 Instrumentos financieros

La mayoría de las prestaciones por servicio se realizan con condiciones de crédito normales, y los importes de las cuentas por cobrar no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo. Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro de valor (Nota 3.12).

De acuerdo a lo establecido por la NIIF 7, la cual introduce tres niveles jerárquicos que han de considerarse en la determinación del valor razonable de un instrumento financiero, la Sociedad ha procedido a calificar los mismos en las siguientes categorías:

- Nivel 1 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
- Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

3.5 Instrumentos de deuda mantenidos para negociación

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 Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquellas que resultan por devengamiento de intereses o dividendos.

3.6 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

3.7 Propiedad, planta y equipo

Valuación

La propiedad, planta y equipo está presentado a su costo de adquisición, menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.12)

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de propiedad, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Los terrenos no son amortizados. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

<u>Bienes</u>	<u>Años</u>
Inmuebles	40
Instalaciones	10
Mejoras en inmuebles en comodato	10
Mejoras en inmuebles arrendados	2
Muebles y útiles	5
Equipos de computación	3

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la vida útil, valor residual y el método de amortización de la propiedad, planta y equipo, se revisan de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

3.8 Activos intangibles

Software

El software adquirido está presentado a su costo menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 3.12).

Las amortizaciones se determinan según la vida útil estimada, a partir del mes siguiente al de la fecha en que el activo esté disponible para su utilización. La vida útil estimada para el software es de 5 años.

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la vida útil, valor residual y el método de amortización de la propiedad, planta y equipo, se revisan de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

3.9 Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Se reconocen inicialmente al costo de la transacción y posteriormente a costo amortizado usando el método del interés efectivo.

Los importes de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar denominados en moneda extranjera se convierten a la unidad monetaria usando la tasa de cambio vigente a fecha sobre la que se informa. Las ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera se incluyen en Diferencia de cambio.

3.10 Previsiones

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

El monto reconocido como una previsión es la mejor estimación del monto requerido para cumplir la obligación que tiene la Sociedad a fecha de cierre, 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 Impuesto a la renta

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

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la ganancia neta del Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponibles o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal, son valorados por las cantidades que se espera pagar a la autoridad fiscal, utilizando la normativa y tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, a la fecha del balance.

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 financieros 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 haya 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 Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales, 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.

3.12 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

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

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

Activos no financieros

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

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

3.13 Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del período, 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.

3.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de las ventas / valor agregado de impuestos, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro de la Sociedad.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los ingresos puede ser medido de forma fiable; es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y los criterios específicos se han cumplido para cada una de las actividades de la Sociedad.

3.15 Definición de fondos

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se utilizó el concepto de fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo.

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden la caja y los depósitos a la vista, y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas (vencimiento menor a tres meses) que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>
Efectivo (Nota 4.5)	121.402.429	90.713.747
Otras Inversiones (Nota 4.4)	38.887.649	78.920.344
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>160.290.078</u>	<u>169.634.091</u>

3.16 Uso de estimaciones contables y juicios

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados.

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

Nota 4 - Información referente a partidas del Estado de Situación Financiera

4.1 Propiedad, planta y equipo

	Valores originales			Amortización y pérdidas por deterioro					
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Amortización	Saldos finales	Valor neto Dic-15	Valor neto Dic-14
PPE									
Terrenos	7.293.016	7.539.515	-	14.832.531	-	-	-	14.832.531	7.293.016
Inmuebles	31.746.958	-	1.284.768	33.031.726	3.757.440	793.674	4.551.114	28.480.612	27.989.518
Instalaciones	39.705.720	2.068.573	-	41.774.293	13.357.573	4.068.252	17.425.825	24.348.468	26.348.147
Muebles y útiles	11.030.526	654.494	-	11.685.020	6.288.824	1.352.096	7.640.920	4.044.100	4.741.702
Equipos de computación	15.145.898	210.544	-	15.356.442	12.517.498	1.731.440	14.248.938	1.107.504	2.628.400
Mejoras en inmuebles en comodato	12.839.091	-	9.055.723	21.894.814	1.096.743	1.283.911	2.380.654	19.514.160	11.742.348
Mejoras en inmuebles arrendados	-	-	3.626.070	3.626.070	-	-	-	3.626.070	-
Obras en curso	11.407.567	2.628.546	(13.966.561)	69.552	-	-	-	69.552	11.407.567
Total PPE	129.168.776	13.101.672	-	142.270.448	37.018.078	9.229.373	46.247.451	96.022.997	92.150.698

	Valores originales			Amortización y pérdidas por deterioro					
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Amortización	Saldos finales	Valor neto Dic-14	Valor neto Dic-13
PPE									
Terrenos	7.293.016	-	-	7.293.016	-	-	-	7.293.016	7.293.016
Inmuebles	24.975.737	1.833.056	4.938.165	31.746.958	3.133.047	624.393	3.757.440	27.989.518	21.842.690
Instalaciones	29.967.928	9.737.793	-	39.705.721	9.739.823	3.617.751	13.357.574	26.348.147	20.228.105
Muebles y útiles	8.215.156	2.815.370	-	11.030.526	5.159.135	1.129.689	6.288.824	4.741.702	3.056.021
Equipos de computación	12.449.097	2.696.801	-	15.145.898	10.746.012	1.771.486	12.517.498	2.628.400	1.703.085
Mejoras en inmuebles en comodato	10.967.425	-	1.871.666	12.839.091	-	1.096.743	1.096.743	11.742.348	10.967.425
Obras en curso	2.181.350	16.036.048	(6.809.831)	11.407.567	-	-	-	11.407.567	2.181.350
Total PPE	96.049.709	33.119.068	-	129.168.777	28.778.017	8.240.062	37.018.079	92.150.698	67.271.692

Las amortizaciones de propiedad, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, ascendieron a \$ 9.229.373 (\$ 8.240.062 al 31 de diciembre de 2014). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 4.610.427 al costo de los servicios prestados (\$ 4.535.867 al 31 de diciembre de 2014) y \$ 4.618.946 a gastos de administración y ventas (\$ 3.704.195 al 31 de diciembre de 2014).

4.2 Intangibles

	Valores originales			Amortización y pérdidas por deterioro					
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Amortización	Saldos finales	Valor neto Dic-15	Valor neto Dic-14
Intangibles									
Software	14.047.210	3.442.078	-	17.489.288	5.431.105	2.380.729	7.811.834	9.677.454	8.616.105
Total Intangibles	14.047.210	3.442.078	-	17.489.288	5.431.105	2.380.729	7.811.834	9.677.454	8.616.105

	Valores originales			Amortización y pérdidas por deterioro					
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Amortización	Saldos finales	Valor neto Dic-14	Valor neto Dic-13
Intangibles									
Software	7.636.870	6.410.340	-	14.047.210	3.880.835	1.550.270	5.431.105	8.616.105	3.756.035
Total Intangibles	7.636.870	6.410.340	-	14.047.210	3.880.835	1.550.270	5.431.105	8.616.105	3.756.035

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, ascendieron a \$ 2.380.729 (\$ 1.550.270 al 31 de diciembre de 2014). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 1.189.266 al costo de los servicios prestados (\$ 853.370 al 31 de diciembre de 2014) y \$ 1.191.463 a gastos de administración y ventas (\$ 696.900 al 31 de diciembre de 2014).

4.3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	31 de Dic 2015	31 de Dic 2014	1 Enero 2014
Deudores comerciales - Partes relacionadas (Nota 6)	130.472.838	99.692.521	70.064.170
Deudores simples plaza	10.322.636	8.646.860	9.253.565
Crédito fiscal	21.056.266	6.880.356	2.485.719
Diversos	7.772.920	7.752.617	4.783.571
	<u>169.624.660</u>	<u>122.972.354</u>	<u>86.587.025</u>
Menos provisión para deudores incobrables	(2.523.341)	(1.975.966)	(606.315)
	<u>167.101.319</u>	<u>120.996.388</u>	<u>85.980.710</u>

El siguiente es el detalle de la provisión para deudores incobrables:

	31 de Dic 2015	31 de Dic 2014	1 Enero 2014
Saldos al inicio	1.975.966	606.315	-
Constitución/(Desafectación) del ejercicio	547.375	1.369.651	606.315
Saldos al cierre	<u>2.523.341</u>	<u>1.975.966</u>	<u>606.315</u>

Los deudores comerciales y otras cuentas 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 determinar la recuperabilidad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 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.

4.4 Otras inversiones

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de corto plazo corresponde a las siguientes Letras de Tesorería:

Vencimiento	Tasa de interés anual	Moneda	Valor nominal en moneda original	Saldo al 31.12.15 en \$	Nivel de valor razonable
29-mar-16	12,99%	\$	40.000.000	38.887.649	(1)
				38.887.649	

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de corto plazo corresponde a las siguientes Letras de Tesorería:

Vencimiento	Tasa de interés anual	Moneda	Valor nominal en moneda original	Saldo al 31.12.14 en \$	Nivel de valor razonable
26-ene-15	13,75%	\$	40.000.000	39.649.420	(1)
25-feb-15	13,40%	\$	40.000.000	39.270.924	(1)
				78.920.344	

Al 1 de enero de 2014 el saldo de corto plazo corresponde a las siguientes Letras de Tesorería:

Vencimiento	Tasa de interés anual	Moneda	Valor nominal en moneda original	Saldo al 1.1.14 en \$	Nivel de valor razonable
23-ene-14	14,99%	\$	30.000.000	29.746.969	(1)
25-feb-14	14,96%	\$	40.000.000	39.127.588	(1)
25-jul-14	2,50%	UI	7.700.000	20.893.784	(1)
				89.768.341	

4.5 Efectivo

	31 de Dic 2015	31 de Dic 2014	1 Enero 2014
Caja	62.861	133.013	144.754
Bancos	121.339.568	90.580.734	34.501.303
	121.402.429	90.713.747	34.646.057

4.6 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

	31 de Dic 2015	31 de Dic 2014	1 Enero 2014
Proveedores de plaza	13.325.369	14.370.375	10.547.699
Deudas comerciales - Partes relacionadas (Nota 6)	440.567	287.938	154.509
Provisión leyes y beneficios sociales	48.381.237	49.887.285	27.923.093
Acreedores por cargas sociales	10.090.322	9.626.999	7.424.189
Acreedores fiscales	4.566.463	919.094	893.366
Otras cuentas por pagar - Partes relacionadas (Nota 6)	1.120.902	725.780	-
Otras deudas	6.425.271	7.391.618	3.404.607
	84.350.131	83.209.089	50.347.463

4.7 Pasivo por impuestos corrientes

	31 de Dic 2015	31 de Dic 2014	1 Enero 2014
Corriente			
Impuestos corrientes	4.206.793	1.399.499	-
	4.206.793	1.399.499	-

4.8 Activo por impuestos corrientes

	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>	<u>1 Enero 2014</u>
Corriente			
Impuestos corrientes	-	-	2.123.680
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.123.680</u>

Nota 5 - Información referente a partidas del Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales

5.1 Gastos por su naturaleza

	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>
Retribuciones, beneficios personales y cargas sociales	(359.420.222)	(334.177.626)
Honorarios profesionales	(3.850.514)	(2.218.933)
Amortizaciones (Nota 4.1 y 4.2)	(11.610.102)	(9.790.332)
Impuestos, tasas y contribuciones	(5.411.948)	(5.255.125)
Gastos con partes relacionadas (Nota 6)	(9.677.749)	(7.324.795)
Servicios contratados	(882.202)	(1.448.248)
Mantenimiento de equipos	(6.985.302)	(4.597.139)
Seguridad	(9.283.658)	(8.246.261)
Limpieza	(10.297.260)	(8.169.265)
Obsequios empresariales	(1.159.443)	(966.667)
Promoción	(130.204)	(51.397)
Otros gastos	(19.658.244)	(18.126.195)
	<u>(438.366.848)</u>	<u>(400.371.983)</u>

Nota 6 - Partes relacionadas

6.1 Saldos con partes relacionadas

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

	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>
ACTIVO		
Activo Corriente		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
ANTEL	130.472.838	99.692.521
	<u>130.472.838</u>	<u>99.692.521</u>
PASIVO		
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Acreeedores comerciales		
ANTEL	440.567	287.938
	<u>440.567</u>	<u>287.938</u>
Otras cuentas por pagar		
ANTEL	1.120.902	725.780
	<u>1.120.902</u>	<u>725.780</u>

6.2 Transacciones con partes relacionadas

	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>
Ventas		
ANTEL	469.870.609	456.464.310
Gastos		
ANTEL	9.677.749	7.324.795

6.3 Transacciones con personal clave de la gerencia

El valor agregado de las transacciones relacionadas con el personal clave de la gerencia, se detalla a continuación:

	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>
Transacción		
Remuneraciones	7.711.053	5.475.749
	<u>7.711.053</u>	<u>5.475.749</u>

Nota 7 - Gastos de personal

	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>
Retribuciones al personal	319.947.281	297.674.996
Cargas sociales	39.472.941	36.502.630
	<u>359.420.222</u>	<u>334.177.626</u>

El número de empleados al final del ejercicio terminado al 31 de diciembre 2015 es de 1.016 personas (1.073 al 31 de diciembre de 2014).

Del total de gastos, \$ 320.282.942 (\$ 297.749.900 al 31 de diciembre de 2014) fueron cargados al costo de los servicios prestados, y los restantes \$ 39.137.280 (\$ 36.427.726 al 31 de diciembre de 2014) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 8 - Patrimonio

8.1 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 212.363.028,85, y está conformado por 40.664 acciones a nombre de ANTEL de valor nominal \$ 5.000 cada una, 1.808 acciones a nombre de CND de valor nominal \$ 5.000 cada una, un certificado provisorio a cuenta de acciones a nombre de ANTEL por \$ 2.420, y un certificado provisorio a cuenta de acciones a nombre de CND por \$ 608,85.

La participación de ANTEL en el capital accionario de Accesa S.A. equivale al 95,74% y la participación de CND equivale 4,26% del mismo.

En Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de junio de 2015 se resolvió, asignar parte de los resultados acumulados a constituir reserva legal por \$ 3.825.377, reserva por reinversiones por \$ 3.991.956. Adicionalmente se destinaron \$ 51.319.627 a reservas voluntarias de las cuales corresponden \$ 47.000.000 a reserva para la compra de terreno y posterior construcción de edificio propiedad de la Sociedad y \$ 4.319.627 a reserva por ajuste de bono del ejercicio 2014.

La reserva correspondiente al bono 2014 fue desafectada al cierre del primer semestre del año 2015 luego de pagado a los funcionarios.

8.2 Reserva legal

La reserva legal se crea 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 Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

El saldo de \$ 6.952.830 al 31 de diciembre de 2015 corresponde a la constitución de un fondo de reserva en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060.

8.3 Reserva por reinversiones

El saldo de \$ 6.491.044 al 31 de diciembre de 2015 corresponde a las reservas por exoneración por inversiones del art. 447 de la Ley 15.903. Dicha reserva no podrá ser distribuida, siendo su único destino la capitalización.

8.4 Otras Reservas

El saldo de \$ 47.000.000 al 31 de diciembre de 2015 corresponde a reserva voluntaria para la compra de terreno y posterior construcción de edificio propiedad de la Sociedad.

Nota 9 - Impuesto a la renta

9.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en resultados

	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>
(Ingreso)/gasto por impuesto corriente	17.448.027	9.974.833
(Ingreso)/gasto por impuesto diferido	1.608.197	(2.917.902)
Total impuesto a la renta	<u>19.056.224</u>	<u>7.056.931</u>

El impuesto a la renta (impuesto corriente) fue calculado como se indica en la Nota 3.11 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.

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

	<u>31 de Dic 2015</u>		<u>31 de Dic 2014</u>	
	%	Pesos	%	Pesos
Resultados antes de impuesto a la renta		59.513.884		83.564.475
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	14.878.471	25%	20.891.119
Gastos no admitidos	1%	802.715	0%	309.598
Ajuste por inflación fiscal	0%	-	(5%)	(4.394.237)
Promoción empleo	0%	-	(7%)	(5.562.274)
Otros ajustes	6%	3.375.038	(5%)	(4.187.275)
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	<u>32%</u>	<u>19.056.224</u>	<u>8%</u>	<u>7.056.931</u>

9.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	31 de Dic 2015		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipos, Activos intangibles	(3.546.549)	-	(3.546.549)
Otras inversiones	-	3.124	3.124
Previsión de incobrables	(136.844)	-	(136.844)
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	<u>(3.683.393)</u>	<u>3.124</u>	<u>(3.680.269)</u>
	31 de Dic 2014		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipos, Activos intangibles	(5.292.032)	-	(5.292.032)
Otras inversiones	-	144.257	144.257
Previsión de incobrables	(140.691)	-	(140.691)
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	<u>(5.432.723)</u>	<u>144.257</u>	<u>(5.288.466)</u>

9.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos al 31 de diciembre de 2014	Reconocido en Resultados	Saldos al 31 de diciembre de 2015
Propiedad, planta y equipos, Activos intangibles	5.292.032	(1.745.483)	3.546.549
Otras inversiones	(144.257)	141.133	(3.124)
Previsión por incobrables	140.691	(3.847)	136.844
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	<u>5.288.466</u>	<u>(1.608.197)</u>	<u>3.680.269</u>
	Saldos al 31 de diciembre de 2013	Reconocido en Resultados	Saldos al 31 de diciembre de 2014
Propiedad, planta y equipos, Activos intangibles	2.741.589	2.550.443	5.292.032
Otras inversiones	(371.025)	226.768	(144.257)
Previsión por incobrables	-	140.691	140.691
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	<u>2.370.564</u>	<u>2.917.902</u>	<u>5.288.466</u>

Nota 10 - Administración de riesgos financieros

10.1 General

ACCESA 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 ACCESA 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. ACCESA S.A., a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en lo que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

10.2 Riesgo de crédito

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Nota	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>
Efectivo (excluida caja)	4.5	121.339.568	90.580.734
Otras inversiones	4.4	38.887.649	78.920.344
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.3	146.045.053	114.116.032
		<u>306.272.270</u>	<u>283.617.110</u>

Como se observa en la Nota 6, el saldo adeudado por ANTEL al 31 de diciembre de 2015 representa el 90% del saldo total de los rubros Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (87% al 31 de diciembre de 2014). Los créditos restantes son parte de una cartera atomizada de clientes.

La exposición máxima al riesgo de crédito de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por región geográfica es la siguiente:

	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>
Montevideo	144.455.869	113.649.946
Interior	1.589.184	466.086
	<u>146.045.053</u>	<u>114.116.032</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por tipo de cliente es la siguiente:

	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>
Públicos	140.776.019	108.230.705
Privados	5.269.034	5.885.327
	<u>146.045.053</u>	<u>114.116.032</u>

Pérdidas por deterioro

La antigüedad de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Deterioro		Deterioro	
	31 de Dic 2015	31 de Dic 2015	31 de Dic 2014	31 de Dic 2014
Vigentes	89.592.569	-	61.534.430	-
De 0 a 180 días	56.452.484	-	52.581.602	-
Más de 180 días	2.523.341	(2.523.341)	1.975.966	(1.975.966)
	148.568.394	(2.523.341)	116.091.998	(1.975.966)

10.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015	<u>Nota</u>	Valor en libros	Hasta 1 año
Pasivos financieros no derivados			
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	4.6	79.783.668	79.783.668
		79.783.668	79.783.668
<hr/>			
Al 31 de diciembre de 2014		Valor en libros	Hasta 1 año
Pasivos financieros no derivados			
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	4.6	82.289.995	82.289.995
		82.289.995	82.289.995
		82.289.995	82.289.995

10.4 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. Adicionalmente la Sociedad realiza inversiones en Letras de Tesorería en unidades indexadas. 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:

	31 de Dic 2015			31 de Dic 2014		
	Dólares	Unidades	Total equiv.	Dólares	Unidades	Total equiv.
	Estadounidenses	Indexadas	\$	Estadounidenses	Indexadas	\$
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	506.938	-	15.181.772	221.884	-	5.407.092
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	160.215	190.956	5.417.305	158.569	190.956	4.430.003
TOTAL ACTIVO	667.153	190.956	20.599.077	380.453	190.956	9.837.095
Pasivo corriente						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(226.767)	-	(6.791.227)	(363.910)	-	(8.868.127)
Total Pasivo corriente	(226.767)	-	(6.791.227)	(363.910)	-	(8.868.127)
TOTAL PASIVO	(226.767)	-	(6.791.227)	(363.910)	-	(8.868.127)
Posición Neta	440.386	190.956	13.807.850	16.543	190.956	968.968

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el peso uruguayo contra las monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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.

	Patrimonio	Resultados
31 de diciembre de 2015		
Dólares estadounidenses	(1.198.970)	(1.198.970)
Unidades indexadas	(56.290)	(56.290)
	Patrimonio	Resultados
31 de diciembre de 2014		
Dólares estadounidenses	(36.648)	(36.648)
Unidades indexadas	(51.440)	(51.440)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra las monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, los activos y pasivos financieros que devengan intereses son todos a tasa fija, según se expone seguidamente:

	31 de Dic 2015		
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Total
Inversiones temporarias			
Letras de Tesorería	12,99%	38.887.649	38.887.649
	31 de Dic 2014		
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Total
Inversiones temporarias			
Letras de Tesorería	13,40%-13,75%	78.920.344	78.920.344

En este sentido, la Sociedad mantiene activos financieros y su flujo de fondo futuro es dependiente de los cambios en la tasas de interés en el mercado. El valor de mercado de dicha participación al 31 de diciembre de 2015 es de \$ 38.887.649 (\$ 78.920.344 al 31 de diciembre de 2014) y su variabilidad es de \$ 388.876 por cada cambio de 1% en la tasa de interés del mercado (\$ 789.203 al 31 de diciembre de 2014).

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.

10.5 Valor razonable

Instrumentos financieros

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

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable.

La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

31/12/2015	Nota	Importe en Libros			Valor razonable		
		Mantenidos hasta el vencimiento	Préstamos y partidas por cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Total
Activos financieros medidos al valor razonable							
Otras inversiones	4.4	38.887.649			38.887.649	38.887.649	38.887.649
		38.887.649			38.887.649		
Activos financieros no medidos al valor razonable							
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.3		146.045.053		146.045.053		
Efectivo y Equivalente de efectivo			121.402.429		121.402.429		
			267.447.484		267.447.484		
Pasivos financieros no medidos al valor razonable							
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	4.6			79.783.668	79.783.668		
				79.783.668	79.783.668		

31/12/2014	Nota	Importe en Libros			Valor razonable	
		Mantenidos hasta el vencimiento	Préstamos y partidas por cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1
Activos financieros medidos al valor razonable						
Otras inversiones	4.4	78.920.344			78.920.344	78.920.344
		78.920.344			78.920.344	
Activos financieros no medidos al valor razonable						
Deudas comerciales y otras cuentas por cobrar	4.3		114.116.032		114.116.032	
Efectivo y Equivalente de efectivo			90.713.747		90.713.747	
			204.829.779		204.829.779	
Pasivos financieros no medidos al valor razonable						
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	4.6			82.289.995	82.289.995	
				82.289.995	82.289.995	

Nota 11 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- **NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009 o 2010):** Publicada en julio de 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para el reconocimiento y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de valor de los activos financieros, y los nuevos requerimientos de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de las cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39. La NIIF 9 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen el 1° de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada es permitida.
- **NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes:** La NIIF 15 establece un marco competente para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y CINIIF 13 Programas de Fidelización de clientes. Ésta norma es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen el 1° de enero de 2017 o después. Su adopción anticipada está permitida.
- **NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles (modificaciones):** Es de esperar que impacte en aspectos vinculados a los métodos aceptables de depreciación y amortización para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.
- **NIC 1 Presentación de estados financieros (modificaciones):** Es de esperar que impacte en aspectos de presentación para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.

En todos los casos la Sociedad no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

Nota 12 - Gravámenes y restricciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene en garantía de fiel cumplimiento de contratos, pólizas del BSE en ANTEL por \$ 4.148.000.

Nota 13 - Propiedades en comodato y personal en comisión

Los inmuebles sitios en la ciudad de Montevideo en las direcciones Vilardebó 1500 y Luis de la Torre 634 usados por la Sociedad durante el ejercicio son propiedad de ANTEL y fueron recibidos en carácter de comodato.

El inmueble sito en la ciudad de Artigas en la intersección de las calles Carlos Catalá y Manuel Oribe (Padrón N° 1187) usado por la Sociedad durante el ejercicio es propiedad de AFE y fue recibido también en carácter de comodato.

Al 31 de diciembre de 2015 trabajan en la Sociedad 9 funcionarios de ANTEL en régimen de comisión (8 al 31 de diciembre de 2014).

Nota 14 - Arrendamientos operativos

Arrendamientos como arrendatario

La Sociedad arrienda dos locales en régimen de arrendamiento operativo. Los arrendamientos son en un caso por un año y en otro caso un período de 5 años, con la opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. La cuota pagada a los propietarios de los locales se ajusta a las cuotas de mercado a intervalos regulares, y la Sociedad no participa en el valor residual de las instalaciones. En consecuencia, se determinó que substancialmente todos los riesgos y beneficios le pertenecen al arrendador.

Pagos futuros mínimos de arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2015, los pagos futuros mínimos del arrendamiento bajo arrendamientos no cancelables son como sigue:

	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>
Menos de un año	1.802.139	2.448.252
Entre 1 y 5 años	1.065.420	2.637.723
	<u>2.867.559</u>	<u>5.085.975</u>

Importes reconocidos en resultados

	<u>31 de Dic 2015</u>	<u>31 de Dic 2014</u>
Gastos de arrendamiento	2.753.577	2.291.992
	<u>2.753.577</u>	<u>2.291.992</u>

Nota 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de aprobación de los presentes estados financieros no se han producido hechos o circunstancias que puedan afectar significativamente a la Sociedad.

— · —