

***Administración Nacional de
Telecomunicaciones (ANTEL)***

***Estados Contables
31 de diciembre de 2014***

Contenido

Sección I - Estados contables consolidados

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación patrimonial consolidado
Estado de resultados consolidado
Estado de evolución del patrimonio consolidado
Estado de origen y aplicación de fondos consolidado
Notas a los estados contables consolidados

Cuadro de Bienes de uso, Intangibles, Inversiones a largo plazo y Amortizaciones consolidado
(Anexo 1)

Sección II – Estados contables individuales

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación patrimonial individual
Estado de resultados individual
Estado de evolución del patrimonio individual
Estado de origen y aplicación de fondos individual
Notas a los estados contables individual

Cuadro de Bienes de uso, Intangibles, Inversiones a largo plazo y Amortizaciones (Anexo 1)

Abreviaturas

§ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidense

Sección I - Estados contables consolidados



Dictamen de los auditores independientes

A los Señores Directores de la
Administración Nacional de Telecomunicaciones

Hemos auditado los estados contables consolidados de la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables consolidados de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados contables.

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

PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com.uy

© 2015 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a PricewaterhouseCoopers Ltda.



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de ANTEL y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría, sin salvedades, sobre los estados contables individuales de ANTEL al 31 de diciembre de 2014. De acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay, ANTEL deberá presentar sus estados contables consolidados y sus estados contables individuales, los cuales en conjunto, constituyen los estados contables cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las normas contables adecuadas en el Uruguay.

Montevideo, Uruguay
27 de marzo de 2015

RICHARD MOREIRA de la ROSA
CONTADOR PÚBLICO
C.I.P.P.U. 48208



**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Notas	\$ miles	
		31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades		1.299.215	1.675.436
Inversiones temporarias	6	3.767.372	9.845.937
Créditos por ventas	8	4.925.162	4.253.486
Deudores por ventas		(904.027)	(1.033.225)
Menos: Previsión para créditos dudosos		<u>4.021.135</u>	<u>3.220.261</u>
Otros deudores	9	1.417.961	679.169
Inventarios	10	3.135.828	2.187.051
Bienes de cambio		(804.783)	(561.060)
Menos: Previsión para desv. de inventarios		<u>2.331.045</u>	<u>1.625.991</u>
Total Activo corriente		<u>12.836.728</u>	<u>17.046.794</u>
Activo no corriente			
Bienes de uso	11	95.403.351	90.473.601
Valores Brutos		(65.857.424)	(67.858.763)
Menos: Depreciación Acumulada		<u>29.545.927</u>	<u>22.614.838</u>
Intangibles	12	3.521.790	3.331.810
Otros deudores a largo plazo	9	1.577.352	945.736
Inversiones a largo plazo	13	343.391	354.139
Créditos por ventas	8	215.953	155.276
Deudores por ventas		(223)	(194)
Menos: Previsión para créditos dudosos		<u>215.730</u>	<u>155.082</u>
Total Activo no corriente		<u>35.204.190</u>	<u>27.401.605</u>
Total Activo		<u>48.040.918</u>	<u>44.448.399</u>

Las notas 1 a 26 y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Notas	\$ miles	
		31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
PASIVO			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	14	4.911.219	2.293.697
Financieras	15	23.136	20.401
Diversas	16	3.063.813	2.176.700
Total Pasivo corriente		7.998.168	4.490.798
Pasivo no corriente			
Deudas a largo plazo			
Comerciales	14	-	293
Financieras	15	157.222	157.968
Diversas	16	250.992	236.406
Total Pasivo no corriente		408.214	394.667
Total Pasivo		8.406.382	4.885.465
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Capital		480.531	480.531
Ajustes al patrimonio			
-Resultado por conversión – Subsidiarias		29.297	22.715
Reservas			
- Voluntaria		49.430	49.430
- Por reinversiones		13.842.391	13.166.588
- Por autoseguro		121.845	107.120
Resultados acumulados		23.168.052	21.967.192
Resultado neto del ejercicio		1.929.396	3.759.092
Total Patrimonio Controlante		39.620.942	39.552.668
Interés Minoritario		13.594	10.266
Total Patrimonio		39.634.536	39.562.934
Total Pasivo y Patrimonio		48.040.918	44.448.399

Las notas 1 a 26 y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Notas	\$ miles	
		31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Ingresos operativos	18	21.871.315	20.209.183
Gastos operativos	19	(18.276.414)	(14.354.399)
Depreciaciones	11, 12 y 13	(3.287.614)	(2.979.076)
Resultado operativo		307.287	2.875.708
Resultados diversos (neto)		(141.724)	(204.686)
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		583.547	591.838
Multas y recargos		328.027	290.217
Intereses perdidos y gastos financieros		(12.618)	(10.939)
Resultado por valores públicos		456.153	421.826
Diferencia de cambio neta		(161.595)	47.879
Resultado neto antes de impuesto a la renta		1.359.077	4.011.843
Impuesto a la renta	20.1	573.647	(250.645)
Resultado neto del ejercicio		1.932.724	3.761.198
Resultado atribuible a la controlante		1.929.396	3.759.092
Resultado atribuible al interés minoritario		3.328	2.106
Total resultado del ejercicio		1.932.724	3.761.198

Las notas 1 a 26 y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Capital		Ajustes al Patrimonio	Reservas			Resultados Acumulados \$ miles	Interés minoritario \$ miles	Total \$ miles
	Aportes \$ miles	Corrección Monetaria del capital \$ miles	Resultado por conversión-Subsidiarias \$ miles	Voluntaria \$ miles	Por reinversiones \$ miles	Por autoseguro \$ miles			
Saldos al 31 de diciembre de 2012	50	480.481	19.512	49.430	12.420.668	97.005	24.590.931	9.821	37.667.898
Distribución de utilidades (*)	-	-	-	-	-	-	(1.867.704)	-	(1.867.704)
Constitución de reserva para reinversiones (**)	-	-	-	-	745.920	-	(745.920)	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(1.661)	(1.661)
Resultado por conversión-Subsidiarias	-	-	3.203	-	-	-	-	-	3.203
Actualización de reserva por autoseguro (***)	-	-	-	-	-	10.115	(10.115)	-	-
Cambios en el interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.759.092	2.106	3.761.198
Saldos al 31 de diciembre de 2013	50	480.481	22.715	49.430	13.166.588	107.120	25.726.284	10.266	39.562.934
Distribución de utilidades (*)	-	-	-	-	-	-	(1.867.704)	-	(1.867.704)
Constitución de reserva para reinversiones (**)	-	-	-	-	675.803	-	(675.803)	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por conversión	-	-	6.582	-	-	-	-	-	6.582
Actualización de reserva por autoseguro (***)	-	-	-	-	-	14.725	(14.725)	-	-
Cambios en el interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.929.396	3.328	1.932.724
Saldos al 31 de diciembre de 2014	50	480.481	29.297	49.430	13.842.391	121.845	25.097.448	13.594	39.634.536

(*) Corresponden a contribuciones especiales a Rentas Generales.

(**) Ver nota 17

(***) Ver nota 22.3

Las notas 1 a 26 y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS CONSOLIDADO EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Notas	\$ miles	
		31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
1) Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas			
Resultado neto del ejercicio		1.932.724	3.761.198
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de caja proveniente de operaciones			
Depreciaciones de activo fijo y de inversiones a largo plazo	11 - 13	2.922.890	2.690.329
Amortización de Intangibles	12	364.724	288.747
Ajuste al saldo inicial de activo fijo		(1.050)	(2.015)
Ajuste al saldo inicial de Inversiones a largo plazo		1.461	-
Valor neto de las bajas de activo fijo		3.371	56.828
Impuesto a la Renta Diferido	20	(622.794)	416.691
		<u>4.601.326</u>	<u>7.211.778</u>
Cambios netos en activos y pasivos corrientes (Incremento)/Disminución en:			
Inversiones Temporarias		6.078.565	3.793.923
Deudores por ventas		(800.874)	(584.299)
Otros deudores		(738.792)	(338.824)
Inventarios		(705.054)	55.250
(Disminución)/Incremento en:			
Deudas comerciales		2.617.522	397.328
Deudas financieras		2.735	1.874
Deudas diversas		887.113	72.433
		<u>11.942.541</u>	<u>10.609.463</u>
2) Flujo de efectivo asociado a actividades de inversión			
Incorporaciones de activo fijo		(9.843.704)	(7.136.676)
Incorporaciones de Intangibles		(554.704)	(822.039)
Incorporaciones de Inversiones largo plazo		(3.309)	-
		<u>(10.401.717)</u>	<u>(7.958.715)</u>
3) Flujo de efectivo asociado a actividades de financiamiento			
Contribución a Rentas Generales		(1.867.704)	(1.867.704)
Diferencia de conversión subsidiarias		6.582	3.203
Variación de Deudas financieras no corrientes		(746)	(2.965)
Variación de Créditos por ventas y otros créditos a largo plazo		(69.470)	(906.807)
Variación de Deudas diversas y comerciales no corrientes		14.293	165.345
Pago de dividendos		-	(1.661)
		<u>(1.917.045)</u>	<u>(2.610.589)</u>
(Disminución) / Incremento (neta)/o del flujo de efectivo		(376.221)	40.159
Saldo inicial del efectivo		1.675.436	1.635.277
Saldo final del efectivo		1.299.215	1.675.436

Las notas 1 a 26 y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014**

NOTA 1 - NATURALEZA JURÍDICA Y CONTEXTO OPERACIONAL

La Administración Nacional de Telecomunicaciones, ANTEL, es un servicio descentralizado propiedad del Estado Uruguayo creado el 25 de julio de 1974, cuyo cometido fundamental es la prestación de todos los servicios de telecomunicaciones en el territorio nacional. Existen otros operadores en el mercado con licencias para la prestación de servicios de telefonía móvil, transmisión de datos y telefonía internacional.

La Entidad posee actualmente cuatro subsidiarias ITC S.A., HG S.A., Accesa S.A. y ANTEL Usa Inc, conjuntamente “el Grupo”.

En febrero de 2001 se creó la Unidad Reguladora de Servicios de Comunicaciones (URSEC). Compete a esta Unidad la regulación y el control de las actividades referidas a las telecomunicaciones.

ANTEL es controlante de las siguientes entidades:

Subsidiaria	País de incorporación	Actividad	Porcentaje (%) de participación al 31 de diciembre	
			2014	2013
ITC S.A.	Uruguay	Servicios de asesoramiento en telecomunicaciones	99,924	99,924
HG S.A.	Uruguay	Servicios de alojamiento y mantenimiento de sitios web	99,8026	99,8026
Accesa S.A.	Uruguay	Servicios de call center	95,74	95,74
ANTEL Usa Inc.	Estados Unidos	Servicios de telecomunicaciones	100,00	100,00

Con fecha 13 de setiembre de 2013 y rectificación del 18 de marzo de 2014, la Asamblea General Extraordinaria de accionistas de Accesa S.A. resolvió la capitalización de \$ 31.550.852, correspondientes al crédito a favor de ANTEL, originado en la distribución de utilidades del ejercicio 2012. Luego de la capitalización referida, la participación de ANTEL en el capital accionario de Accesa S.A. pasó a ser del 95,74%.

El objeto principal de ITC S.A. es brindar servicios de asesoramiento y asistencia en el área de telecomunicaciones, tecnología de la información y de la gestión empresarial tanto en el país como en el exterior.

El objetivo principal de HG S.A. es el de prestar servicios de alojamiento, desarrollo y mantenimiento de sitios Web.

El objeto principal de Accesa S.A. 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.

Por otra parte, el objeto principal de ANTEL USA Inc es operar servicios de telecomunicaciones.

Las inversiones en ITC S.A., HG S.A., Accesa S.A. y en ANTEL USA Inc. fueron consolidadas línea a línea de acuerdo a los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 27, tal como se expresa en la Nota 2.b.

Los presentes estados contables consolidados han sido aprobados por el Directorio con fecha 27 de marzo de 2015.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables consolidados se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

a. Bases de preparación

Los presentes estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay y de acuerdo con la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas en los aspectos no previstos por las mencionadas normas.

Dichos estados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007 y el Decreto 538/09 de fecha 30 de noviembre de 2009, que rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009. Estas normas hacen obligatoria la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas al 31 de julio de 2007 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, traducidas a idioma español y publicadas por la Auditoría Interna de la Nación y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91 y en el Decreto 37/10.

Hasta el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, los saldos en pesos uruguayos fueron corregidos para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 99/09. Luego de la derogación de dicha norma, y en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 29, en tanto los niveles de inflación acumulada de la economía uruguaya no alcanzan un índice acumulado de 100% en tres años, los saldos son presentados, desde el 1° de enero de 2012 en adelante, sin corrección monetaria. La inflación acumulada desde el 1° de enero de 2012 al cierre del presente ejercicio, determinada en base a la evolución del Índice de Precios al Consumo (IPC), asciende al 26,3%.

En la preparación de los presentes estados contables individuales se ha seguido la convención contable del costo histórico, excepto en el caso de las inversiones temporarias y las inversiones en subsidiarias, según se describe en Notas 2.e. y 2.i.

- Cambios en las políticas contables

a) *Normas nuevas y normas modificadas con vigencia para el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2014*

No hay nuevas normas contables que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2014.

Las normas contables e interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad con fecha posterior al 31 de julio de 2007 no constituyen normas vigentes en el Uruguay a los efectos de la preparación de los presentes estados contables. A continuación se enumeran las principales normas y modificaciones de normas adoptadas que aún no constituyen normas contables vigentes en el Uruguay:

- Norma Internacional de Contabilidad 1 – Presentación de estados financieros, emitida en setiembre de 2007, y vigente a partir del 1° de enero de 2009.
- Norma Internacional de Contabilidad 23 – Costos por préstamos, emitida en marzo de 2007, y vigente a partir del 1° de enero de 2009.
- Norma Internacional de Contabilidad 27 – Estados financieros consolidados y separados, emitida en enero de 2008, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Norma Internacional de Información Financiera 3 – Combinaciones de Negocios, emitida en enero de 2008, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Modificaciones introducidas a diversas Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en mayo de 2008, 2009, 2010 y 2011.
- Interpretación 17 - Distribución de activos no-monetarios a los accionistas, emitida en noviembre de 2008, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Interpretación 18 – Transferencia de activos por parte de clientes, emitida en enero de 2009, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Norma Internacional de Contabilidad 36 - Deterioro de activos, emitida en abril de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2010.
- Norma Internacional de Información Financiera 2 - Pagos basados en acciones, emitida en junio de 2009, y vigente a partir del 1° de julio de 2010.
- Norma Internacional de Información Financiera 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, emitida en abril de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2010.
- Norma Internacional de Contabilidad 24 - Partes relacionadas, emitida en noviembre de 2009, y vigente a partir de ejercicios iniciados el 1° de enero de 2011.
- Norma Internacional de Contabilidad 32 - Instrumentos financieros (Clasificación de derechos emitidos), emitida en octubre de 2009, y vigente a partir de ejercicios iniciados el 1° de febrero de 2010.
- Interpretación 19 - Extinción de instrumentos financieros pasivos con instrumentos de capital, emitida en noviembre de 2009, y vigente a partir del 1° de julio de 2010.

- Modificaciones a la Norma Internacional de Información Financiera 7 - Instrumentos financieros: información a revelar, emitida en octubre de 2010, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011, y emitida en diciembre de 2011, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Modificaciones a la Norma Internacional de Información Financiera 1 - Adopción por primera vez, emitida en diciembre 2010, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011, y emitida en marzo 2012, y vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Modificación a la Norma Internacional de Contabilidad 12 - Impuesto a las ganancias, en cuanto a impuesto diferido, emitida en diciembre 2010, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2012.
- Modificación a la Norma Internacional de Contabilidad 19 - Beneficio de empleados, emitida en junio 2011, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Modificación a la Norma Internacional de Contabilidad 1 - Presentación de estados financieros, en relación a Otros asuntos integrales, emitida en junio 2011, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2012.
- Norma Internacional de Información Financiera 9 - Instrumentos financieros, emitida en noviembre 2009, modificada en octubre 2010, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018.
- Norma Internacional de Información Financiera 10 - Estados financieros consolidados, emitida en mayo 2011, modificada en octubre de 2012, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Información Financiera 11 - Acuerdos conjuntos, emitida en mayo 2011, modificada en junio de 2012, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Interpretación 20 - Costos de desmonte de una mina superficial en la fase de producción, emitida en octubre 2011, y vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Información Financiera 12 - Revelaciones de intereses en otras entidades, emitida en mayo 2011, y vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Información Financiera 13 - Mediciones a valor razonable, emitida en enero 2012, y vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Contabilidad 27 revisada - Estados contables separados, emitida en mayo 2011, y vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Contabilidad 28 revisada - Asociadas y negocios conjuntos, emitida en mayo 2011, y vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013.
- Modificación a la Norma Internacional de Contabilidad 32 - Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos, emitida en diciembre 2011, y vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2014.

- Interpretación 21 – Evento generador de la obligación por tributos o impuestos diferentes al impuesto a la renta se produce en la fecha que establece la legislación, emitida en mayo 2013, y vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2014.
- Norma Internacional de Información Financiera 15 – Ingresos por contratos con clientes, emitida en mayo 2014, y vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2017. Define un modelo único de reconocimiento de ingresos, con una base de conclusiones fundamentada y aplicable a todas las industrias y tipos de contratos por venta de bienes o servicios.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2014 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

En octubre de 2014, el Poder Ejecutivo promulgó el Decreto 291/14 en el que se establece que para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2015, constituyen normas contables de aplicación obligatoria para el Grupo, la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad a la fecha de publicación del decreto, traducida al idioma español y publicada en la página web de la Auditoría Interna. Sin perjuicio de su obligatoriedad general, este decreto establece algunos tratamientos alternativos permitidos.

Si bien el Grupo no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, no se espera que tengan un efecto significativo en los estados contables consolidados de ANTEL.

b. Subsidiarias

Son subsidiarias todas las entidades sobre las que el Grupo tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La existencia y efecto de derechos a voto potenciales que son actualmente ejercitables o convertibles se consideran al evaluar si el Grupo controla a otra entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo. Estas no se consolidan desde la fecha en la que el control cesa.

Las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre compañías del Grupo se eliminan. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

c. Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables

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

Los resultados y la posición financiera de todas las entidades del Grupo, que tienen una moneda funcional diferente de la moneda funcional de ANTEL, se convierten con propósitos de consolidación a la moneda de presentación del Grupo como sigue:

- i) los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio de cierre de cada ejercicio;
- ii) los ingresos y gastos de cada estado de resultados se convierten a la tasa de cambio promedio del período respectivo (a menos que tal promedio no fuera una aproximación razonable del efecto acumulado de las tasas de cambio a las fechas de transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a las tasas de cambio vigentes a las fechas de cada transacción); y
- iii) todas las diferencias de conversión resultantes se reconocen en una cuenta patrimonial Resultado por conversión que se expone dentro del patrimonio. Cuando se enajena una entidad, tales diferencias de conversión se reconocen como parte de la ganancia o pérdida por la enajenación.

d. Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cierre interbancario comprador billete de las respectivas monedas y las diferencias de cambio son imputadas a resultados. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 5.

e. Inversiones temporarias

El Grupo ha registrado estas inversiones a su valor razonable desde el inicio, reconociendo las ganancias o pérdidas derivadas de cambios en su valor en los resultados del ejercicio.

Las Notas en pesos y Notas en Unidades Indexadas son valuadas a su valor de cotización bursátil al cierre del ejercicio, más intereses devengados a cobrar.

Las Letras de Regulación Monetaria en pesos y en Unidades Indexadas están valuadas a su valor de mercado al cierre del ejercicio.

f. Créditos por ventas

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

g. Previsión para créditos dudosos

Se determinaron provisiones sobre los créditos que se estiman de dudosa recuperación.

Los criterios particulares de previsión se resumen seguidamente:

g.1 Deudores por telefonía fija, servicios de datos y telefonía móvil

La previsión para créditos dudosos por servicios de telefonía fija, por servicios de datos y por servicios de telefonía móvil fue calculada aplicando porcentajes genéricos sobre los saldos existentes al cierre del ejercicio, acorde con lo explicado en 2.g.2. y 2.g.3. Los saldos de deudores en gestión judicial fueron provisionados en su totalidad.

g.2 Previsión por incobrabilidad de los deudores particulares

Se constituye un 2% de previsión sobre los saldos de deudores particulares con una antigüedad menor o igual a 180 días y un 100% de previsión sobre los saldos de deudores particulares con una antigüedad mayor a 180 días.

g.3 Previsión por incobrabilidad de los deudores oficiales

ANTEL ha constituido una previsión por incobrabilidad de un 100% sobre los saldos pendientes de cobro relacionados con los deudores oficiales (poderes, ministerios, organismos, oficinas, intendencias municipales u otras dependencias que forman parte del Estado Uruguayo) que presentaron al cierre del ejercicio deudas con una antigüedad mayor a 1 año y que, de acuerdo a lo evaluado por la gerencia de ANTEL, es poco probable que se pueda realizar la recuperación de los mismos.

g.4 Deudores por otros servicios

Se contabiliza una previsión por deterioro en el valor de los créditos por otros servicios cuando existe evidencia objetiva que el Grupo no podrá cobrar todas las sumas adeudadas de acuerdo a los términos originalmente acordados para dichas cuentas por cobrar.

h. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones fueron adquiridas. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones al reconocerlas inicialmente.

h.1 Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados

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

h.2 Préstamos y otras cuentas por cobrar

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

h.3 Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Dirección del Grupo tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Durante el ejercicio, el Grupo no mantuvo inversiones bajo esta categoría.

h.4 Activos financieros disponibles para la venta

Corresponden a aquellos activos no clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Se reconocen a sus valores razonables y las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en cuentas del patrimonio (cambios en el valor razonable dentro de Ajustes al patrimonio); cuando estas inversiones se venden o sufren deterioro en su valor, el importe acumulado de los respectivos ajustes a valor razonable se lleva al Estado de resultados. Durante el ejercicio, el Grupo no mantuvo inversiones bajo esta categoría.

i. Inventarios

Los bienes de cambio se valúan al menor de su costo o valor neto de realización. El método de ordenamiento de las salidas es el precio promedio ponderado.

Los inventarios adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2011, han sido valuados al costo de adquisición ajustados hasta dicha fecha, aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste y los adquiridos con posterioridad a dicha fecha han sido valuados al costo de adquisición.

Las importaciones en trámite y los materiales en tránsito para depósito se valúan a su costo de compra más gastos de importación.

Se ha constituido una previsión para cubrir la pérdida esperada en el valor de ciertos materiales que se consideran obsoletos y de terminales cuyo valor neto de realización estimado, no supera su costo histórico.

La previsión por obsolescencia constituida cubre el valor de los artículos que no han tenido movimientos en el último año y de artículos de telefonía móvil que los técnicos responsables estiman que no van a tener un beneficio económico futuro para el Grupo.

j. Bienes de uso

- Bienes afectados directamente al servicio de telecomunicaciones, excepto teléfonos públicos

Los bienes afectados directamente al servicio de telecomunicaciones (excepto teléfonos públicos), adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2011, figuran a sus valores de costo, ajustados hasta dicha fecha aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste y los adquiridos con posterioridad a dicha fecha, figuran a sus valores de costo.

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

- Otros bienes y teléfonos públicos

En el caso de los bienes incorporados con anterioridad al año 1994 los cuales forman parte de los rubros Terrenos, Mejoras en terrenos, Vehículos y Teléfonos Públicos (incluidos en el rubro "Equipos varios de telecomunicaciones"), se procedió a asignar, con fecha 31 de julio de 1994, valores individuales a los bienes en función de un inventario valuado, realizado a dicha fecha, y tomando en consideración la proporción que el valor del bien representaba en el valor total, respetando el costo histórico global.

Los incorporados entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2011, figuran a sus valores de costo, ajustados hasta dicha fecha aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste y los adquiridos a partir del 1° de enero de 2012, figuran a sus valores de costo.

- Depreciaciones

Las depreciaciones de los bienes de uso son calculadas linealmente sobre los valores actualizados (deducidos de su valor residual estimado), a partir del mes siguiente al de su incorporación, aplicando porcentajes de depreciación anuales determinados en base a su vida útil estimada.

A continuación se presenta un detalle de las vidas útiles utilizadas para la determinación de los porcentajes anuales de amortización:

	Años
Conmutación	7 - 10
Transmisión nacional	7 - 10 - 30
Transmisión internacional	10
Equipos auxiliares	10
Datos	4 - 5 - 10
Planta externa	8 - 9 - 10 - 20
Equipos varios de telecomunicaciones (incluido los teléfonos públicos)	4 - 5 - 10
Equipos accesorios de red celular	5 - 10 - 30
Informática	4
Mejoras en terrenos	Varias entre 25 y 50
Vehículos	10
Muebles y útiles	3 - 5 - 10

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

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

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

k. Intangibles

k.1 Licencias por utilización de frecuencias de la red celular

Las licencias por utilización de frecuencias de la red celular, adquiridas con anterioridad al 31 de diciembre de 2011, figuran a sus valores de costo, ajustados hasta dicha fecha aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste y las adquiridas con posterioridad a dicha fecha, figuran a sus valores de costo.

Las amortizaciones de estas licencias son calculadas linealmente sobre los valores actualizados, a partir del mes siguiente a su incorporación, y en el período de vigencia de las mismas (20 años).

k.2 Derechos de uso de enlaces internacionales

Los derechos de uso de enlaces internacionales, adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2011, figuran a sus valores de costo, ajustados hasta dicha fecha aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste y los adquiridos con posterioridad a dicha fecha, figuran a sus valores de costo.

Las amortizaciones de estos derechos son calculadas linealmente sobre los valores actualizados, a partir del mes siguiente a su incorporación, y en el período de vigencia de los mismos (5, 10 o 15 años).

I. Inversiones a largo plazo

I.1 Inmuebles arrendados a terceros

Los inmuebles arrendados a terceros, adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2011, figuran a sus valores de costo, ajustados hasta dicha fecha aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste, neto de depreciaciones y los adquiridos con posterioridad a dicha fecha, figuran a sus valores de costo, neto de depreciaciones.

I.2 Bienes dados en gestión de uso

Los bienes dados en gestión de uso corresponden al 33% de los inmuebles y otros bienes de activo fijo del Parque de Vacaciones para funcionarios de UTE-ANTEL (Ver Nota 13.3). Los mismos están ajustados hasta el 31 de diciembre de 2011 aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste, neto de depreciaciones.

m. Deterioro en el valor de los activos

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

n. Depósito reembolsable

Los cobros por concepto de depósito reembolsable (ver Nota 14.2), son contabilizados directamente en los resultados de cada ejercicio. Al cierre de cada ejercicio se contabiliza una provisión por los reembolsos exigibles en el corto plazo a raíz de devoluciones eventuales de servicios.

ñ. Deudas Financieras

Las deudas financieras se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente estos préstamos se presentan al costo amortizado.

o. Impuesto a la renta

El cargo por impuesto a la renta se determina como la suma del cargo por impuesto corriente y del crédito o débito por el reconocimiento de activos o pasivos por impuesto diferido.

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

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

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

p. Beneficios al personal

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

Los beneficios bajo planes de retiro incentivados son contabilizados a su valor estimado descontado, en el momento en que el Grupo asume un compromiso irrevocable frente a sus empleados de pagar dichos beneficios si los funcionarios deciden acogerse a los planes.

q. Previsiones

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando el Grupo tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el monto de la obligación haya sido estimado en forma confiable.

El Grupo ha reconocido provisiones para aquellos juicios que la Asesoría Letrada General ha estimado como probable una salida de recursos para liquidar la obligación.

r. Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos son cargados a los resultados en forma lineal durante el período del arrendamiento.

s. Contribuciones a Rentas Generales

Las contribuciones especiales efectuadas por ANTEL a Rentas Generales, que constituyen una distribución de utilidades al único titular del patrimonio (el Estado Uruguayo), han sido reflejadas en el Estado de Evolución del Patrimonio como una disminución del rubro patrimonial Resultados acumulados.

Dichas contribuciones son efectuadas en el marco del artículo 643 de la Ley 16.170 del 28 de diciembre de 1990 y de los Decretos 161/91 de fecha 15 de marzo de 1991 y 436/002 de fecha 11 de noviembre de 2002. Estos decretos emitidos por el Poder Ejecutivo, establecen que los importes a verter se determinan con el asesoramiento previo de la Oficina de Planeamiento y Presupuesto.

t. Concepto de capital y presentación de cuentas del patrimonio

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

u. Bases para la reexpresión monetaria hasta el 31 de diciembre de 2011

Los saldos en pesos uruguayos son corregidos por el Índice de Precios al Consumo (IPC), para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

La corrección por el índice general de ajuste, para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se realizó de acuerdo con los siguientes criterios:

- los activos y pasivos monetarios, por definición, se encuentran expresados en moneda de cierre de ejercicio,
- los activos no monetarios, se reexpresan en moneda de cierre de ejercicio, según se expresa en Notas 2.i, 2.j, 2.k y 2.l,
- las cuentas de patrimonio, entre las que se incluyen el capital integrado, los ajustes al patrimonio, las reservas (voluntaria, por reinversiones y por autoseguro) y los resultados acumulados fueron corregidos al cierre de ejercicio desde la fecha de origen de cada una de las partidas que componen los respectivos saldos en base a coeficientes mensuales basados en el índice general de ajuste señalado. El incremento resultante de la actualización del capital integrado se muestra en la cuenta Corrección monetaria del capital en el Estado de evolución del Patrimonio,
- las cuentas del Estado de resultados fueron actualizadas aplicando a sus valores de origen coeficientes mensuales basados en el índice general de ajuste, excepto en los siguientes casos:
 - la depreciación de los bienes de uso, intangibles y bienes incluidos dentro de inversiones a largo plazo, fue calculada sobre el valor reexpresado de los activos respectivos,
 - las diferencias de cambio, que fueron reexpresadas considerando los importes ajustados netos del efecto inflacionario (determinándose por tanto la diferencia de cambio real).
 - el resultado neto por exposición a la inflación, derivado de la corrección monetaria integral de los estados contables para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, fue imputado a los resultados del ejercicio (Resultado por corrección monetaria).

v. Definición de fondos a efectos de la presentación del Estado de origen y aplicación de fondos

A efectos de la presentación del Estado de origen y aplicación de fondos se consideran como fondos las Disponibilidades.

w. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos provenientes de paquetes de productos y servicios son analizados para determinar la separación de los distintos elementos identificados y asignarles a éstos una porción del ingreso en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 18, en función de los respectivos valores razonables.

w.1 Telefonía fija

Los ingresos por telefonía fija corresponden principalmente a los cargos fijos, tráfico nacional e internacional prestados a terceros, los cuales se reconocen en el período contable en el cual se prestan.

En el caso de los ingresos por tráfico y por cargo fijo del último mes del ejercicio, que son facturados en el mes siguiente, los mismos se reconocen en el período contable en el cual se prestan.

w.2 Telefonía móvil

Los ingresos por telefonía móvil corresponden principalmente a la venta de recargas prepago, el tráfico realizado por clientes contractuales y la venta de aparatos y accesorios. Estos ingresos se reconocen en el período contable en el cual se prestan.

w.3 Servicio de datos

Los ingresos por servicios de datos corresponden principalmente a la venta de servicios de banda ancha y redes empresariales prestados a terceros, los cuales se reconocen en el período contable en el cual se prestan.

w.4 Otros servicios

Las ventas de otros servicios se reconocen en el período contable en el cual son prestados, en función del grado de avance en proporción al servicio total comprometido.

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo y el riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del mismo.

ANTEL tiene a su cargo la administración de riesgos en el marco de las normas que rigen su actividad en calidad de servicio descentralizado del estado uruguayo, formando parte del programa y gestión financiera del mismo y en coordinación estrecha con las unidades operativas de éste.

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de moneda

El Grupo opera localmente y está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición básicamente respecto del dólar estadounidense y en menor medida al euro.

El riesgo de cambio se genera cuando transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la empresa. La exposición pasiva en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$ 100.415.141 equivalentes a \$ 2.447.017 miles (al 31 de diciembre de 2013 la exposición activa en moneda extranjera alcanzaba a US\$ 171.456 equivalentes a \$ 3.673 miles). Ver Nota 5.

Si al 31 de diciembre de 2014, el dólar estadounidense se hubiera depreciado/apreciado 10% respecto del peso uruguayo y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad antes de impuestos hubiera sido \$ 244.702 miles mayor/menor respectivamente (\$ 367 miles menor/mayor respectivamente al 31 de diciembre de 2013).

ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El Grupo ha decidido mantener sus inversiones financieras en riesgo Uruguay y, por lo tanto no puede diversificar su cartera para minimizar los efectos del riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable. Sin embargo, a efectos de reducir su volatilidad, en la medida en que los precios de los activos básicamente no tienen correlación con la moneda extranjera, se cuenta con un volumen de reservas, que según análisis estadístico, con un intervalo de confianza del 98%, cubriría los cambios abruptos de los precios de las inversiones temporarias.

A los efectos de determinar la volatilidad de las inversiones financieras, el Grupo sensibiliza la posición mantenida de los activos con respecto al cambio en la estructura temporal de las tasas de interés de cada activo específico, que por otra parte es lo que hace variar el precio. Sobre esta base se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida ante el movimiento de los precios de los activos y se determina la estrategia a seguir tanto para maximizar la toma de ganancias o minimizar las pérdidas.

En este sentido, el Grupo mantiene activos financieros significativos 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 2014 es de \$ 3.767.372 miles y su variabilidad es de \$ 96,4 miles por cada cambio de 0,01% en la tasa de interés del mercado (al 31 de diciembre de 2013 el valor de mercado de dicha participación era de \$ 9.845.937 miles y su variabilidad era de \$ 921 miles por cada cambio de 0,01% en la tasa de interés del mercado).

A su vez, los costos financieros por intereses resultan muy poco significativos, como consecuencia de un muy bajo nivel de endeudamiento en la estructura financiera (el ratio deudas financieras sobre patrimonio representa el 0,5%), y de que las tasas involucradas en los mismos son fijas. En consecuencia la Grupo no está sujeta al riesgo de tasa de interés por los saldos pasivos.

iii) Riesgo de precio

El Grupo no está expuesto al riesgo de precios, en la medida que no ha mantenido durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 inversiones en acciones y cuotas partes de fondos de inversión clasificados como disponible para la venta o a valor razonable a través de resultados.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de los depósitos en bancos e instituciones financieras e inversiones temporarias, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y las transacciones comprometidas.

En relación con los depósitos en bancos e instituciones financieras, los fondos son mantenidos principalmente en instituciones financieras estatales por lo que son instituciones con el menor riesgo posible dentro del país.

En relación con las inversiones temporarias, el riesgo de crédito está asociado al riesgo Uruguay ya que todos los activos financieros en posesión del Grupo son emitidos por el estado uruguayo.

En relación con las cuentas a cobrar, el Grupo cuenta con una cartera de clientes que presenta una amplia diversificación de los mismos en todos los segmentos del negocio.

c) Riesgo de liquidez

La adecuada administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables con capacidad de cerrar posiciones para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, así como también contar con disponibilidad de financiamiento de instituciones financieras.

Para esto, el Grupo cuenta con Inversiones temporarias por \$ 3.767.372 miles que representa alrededor del 8% del activo total y una duración promedio de 3 meses. A su vez, mantiene reservas líquidas en Disponibilidades por \$ 1.299.215 miles. Esta situación sumada a una adecuada capacidad de recurrir al financiamiento en el sistema financiero, minimizan en forma efectiva el riesgo de liquidez.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos del Grupo por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del ejercicio hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2014

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Deudas comerciales	4.911.219	-	-
Deudas financieras	23.136	98.816	67.381
Deudas diversas	821.549	-	243.178

Al 31 de diciembre de 2013

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Deudas comerciales	2.293.697	293	-
Deudas financieras	20.401	86.497	81.688
Deudas diversas	471.475	-	207.149

3.2 Administración del riesgo de capital

El objetivo del Grupo al administrar el capital es mantener controlado el riesgo ante la ocurrencia de shocks económicos negativos que pudieran llevar a comprometer su capacidad de pago y de continuidad. A esos efectos el Grupo mantiene bajos niveles de endeudamiento en la estructura de capital y utiliza su excedente de caja para la financiación de las inversiones y de su gasto corriente.

El Grupo monitorea su capital sobre la base del indicador de apalancamiento. El indicador de apalancamiento, calculado como cociente entre el endeudamiento financiero neto y el patrimonio total, se resume en el cuadro siguiente (en miles de \$):

	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Deudas Financieras (Nota 15)	180.358	178.369
Menos: Disponibilidades e Inversiones Temporarias	<u>(5.066.587)</u>	<u>(11.521.373)</u>
Endeudamiento Neto	<u>(4.886.229)</u>	<u>(11.343.004)</u>
Total del Patrimonio	<u><u>39.634.536</u></u>	<u><u>39.562.934</u></u>

3.3 Estimaciones de valor razonable

El valor razonable de los activos financieros transables en mercados activos (tales como inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados) se basa en los precios de cotización en el mercado al cierre del ejercicio. En el caso de los pasivos financieros, el precio utilizado para la cotización de mercado de los mismos es el precio corriente de venta.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y SUPUESTOS REALIZADOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLITICAS CONTABLES

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

Las estimaciones y supuestos más importantes en la determinación de los valores contables de los activos y pasivos son los siguientes:

a) Estimaciones de valor razonable

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

b) Impuesto a la renta diferido

El Grupo reconoce los efectos por impuesto diferido basado en estimaciones y suposiciones sobre la forma de realización y cancelación, respectivamente, de sus activos y pasivos.

Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el período en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos por impuesto diferido contabilizados.

c) Depreciaciones y amortizaciones

El Grupo reconoce la depreciación de los bienes de uso de acuerdo a lo definido en la Nota 2.j y las amortizaciones de intangibles de acuerdo a lo definido en la Nota 2.k.

NOTA 5 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados contables incluyen los siguientes saldos en moneda extranjera (dólares estadounidenses o su equivalente por arbitraje). Las posiciones en monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no son significativas.

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	US\$	\$ miles	US\$	\$ miles
ACTIVO				
Disponibilidades e Inversiones temporarias	25.246.269	615.226	52.956.872	1.134.548
Créditos por ventas	7.321.007	178.405	7.291.248	156.208
Otros deudores	3.186.305	77.647	1.304.902	27.956
Total activo	35.753.581	871.278	61.553.022	1.318.712
PASIVO				
Deudas comerciales	105.272.697	2.565.390	50.981.360	1.092.225
Deudas financieras	7.401.146	180.358	8.325.682	178.369
Deudas diversas	23.494.879	572.547	2.074.524	44.445
Total pasivo	136.168.722	3.318.295	61.381.566	1.315.039
Posición neta (pasiva)/activa	<u>(100.415.141)</u>	<u>(2.447.017)</u>	<u>171.456</u>	<u>3.673</u>

NOTA 6 - INVERSIONES TEMPORARIAS

6.1 Composición

	\$ miles	
	2014	2013
Letras de Regulación Monetaria	3.607.274	8.548.236
Notas	158.446	1.277.045
Otras Inversiones	668	603
Intereses a cobrar	6.545	56.895
Intereses a vencer	(5.561)	(36.842)
	<u>3.767.372</u>	<u>9.845.937</u>

6.2 Letras de Regulación Monetaria

El saldo de Letras de Regulación Monetaria, valuadas según se explica en Nota 2.e, incluye letras nominadas en moneda nacional y en Unidades Indexadas, de acuerdo a la siguiente composición:

	\$ miles	
	2014	2013
Moneda nacional	1.006.352	3.535.207
Unidades indexadas	2.600.922	5.013.029
	<u>3.607.274</u>	<u>8.548.236</u>

El plazo remanente hasta el vencimiento de las mismas se resume como sigue:

	6 meses o menos	6 - 12 meses	1 - 3 años	Más de 3 años	Total al 31 de diciembre de 2014
	\$	\$	\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria	3.343.673	263.601	-	-	3.607.274
	6 meses o menos	6 - 12 meses	1 - 3 años	Más de 3 años	Total al 31 de diciembre de 2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria	2.865.859	1.008.449	4.673.928	-	8.548.236

6.3 Notas

El saldo de Notas, valuadas según se explica en Nota 2.e, incluye Notas en pesos ajustadas por Unidades Indexadas de acuerdo a la siguiente composición:

	\$ miles	
	2014	2013
Notas en unidades indexadas	158.446	978.280
Notas en pesos	-	298.765
	<u>158.446</u>	<u>1.277.045</u>

El plazo remanente hasta el vencimiento de los mismos se resume como sigue:

	6 meses o menos	6 - 12 meses	1 - 3 años	Más de 3 años	Total al 31 de diciembre de 2014
	\$	\$	\$	\$	\$
Notas	54.780	103.666	-	-	158.446
	6 meses o menos	6 - 12 meses	1 - 3 años	Más de 3 años	Total al 31 de diciembre de 2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Notas	298.765	-	978.280	-	1.277.045

NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Composición

Al 31 de diciembre de 2014

	\$ miles	
	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados
		Total
Activos		
Disponibilidades	1.299.215	-
Inversiones temporarias	-	3.767.372
Créditos por ventas	4.236.865	-
Otros deudores	275.876	-
	<u>5.811.956</u>	<u>3.767.372</u>
		<u>9.579.328</u>
	Pasivos a costo amortizado	Total
Pasivos		
Deudas comerciales	4.911.219	4.911.219
Deudas financieras	180.358	180.358
Deudas diversas	1.064.727	1.064.727
	<u>6.156.304</u>	<u>6.156.304</u>

Al 31 de diciembre de 2013

	\$ miles	
	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados
		Total
Activos		
Disponibilidades	1.675.436	-
Inversiones temporarias	-	9.845.937
Créditos por ventas	3.375.343	-
Otros deudores	284.352	-
	<u>5.335.131</u>	<u>9.845.937</u>
		<u>15.181.068</u>
	Pasivos a costo amortizado	Total
Pasivos		
Deudas comerciales	2.293.990	2.293.990
Deudas financieras	178.369	178.369
Deudas diversas	643.220	643.220
	<u>3.115.579</u>	<u>3.115.579</u>

7.2 Calidad crediticia de los activos financieros

El saldo de créditos por ventas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es evaluado sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus clientes.

NOTA 8 - CRÉDITOS POR VENTAS

8.1 Composición

	\$ miles	
	2014	2013
Corriente		
Corresponsales	128.054	110.685
Deudores por servicios	1.247.162	1.174.032
Deudores por financiación de conexiones y venta de aparatos telefónicos	36.371	31.553
Deudores por telefonía móvil	2.439.365	1.760.470
Deudores en gestión	543.078	508.759
Documentos a cobrar	178.786	149.353
Otros deudores	69.235	63.147
Convenios con el sector público	290.581	462.800
Intereses a vencer	(7.470)	(7.313)
	4.925.162	4.253.486
Previsión para créditos dudosos	(904.027)	(1.033.225)
	<u>4.021.135</u>	<u>3.220.261</u>
No corriente		
Deudores por telefonía móvil	207.850	145.754
Documentos a cobrar	8.667	10.072
Intereses a vencer	(564)	(550)
	215.953	155.276
Previsión para créditos dudosos	(223)	(194)
	<u>215.730</u>	<u>155.082</u>

El análisis de antigüedad de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>6 meses o menos</u>	<u>Más de 6 meses</u>	<u>Total al 31 de diciembre de 2014</u>
	\$	\$	\$
Créditos por ventas	4.239.011	902.104	5.141.115

	<u>6 meses o menos</u>	<u>Más de 6 meses</u>	<u>Total al 31 de diciembre de 2013</u>
	\$	\$	\$
Créditos por ventas	3.381.442	1.027.320	4.408.762

La evolución de la previsión para créditos dudosos es la siguiente:

	<u>\$ miles</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio	1.033.419	1.014.472
Constituciones realizadas	247.964	239.155
Liberaciones realizada	(50.833)	(19.222)
Castigos realizados	(326.300)	(200.986)
Saldo al cierre	<u>904.250</u>	<u>1.033.419</u>

La constitución y liberación de la previsión para créditos dudosos se incluye en la cuenta pérdida por deudores incobrables, la cual asciende al 31 de diciembre de 2014 a \$ 215.405 (\$ 219.933 al 31 de diciembre de 2013) según se muestra en Nota 19.

8.2 Deudores Oficiales

Los saldos correspondientes a los deudores oficiales (organismos del Estado Uruguayo que utilizan los servicios prestados por el Grupo) se incluyen en las cuentas de deudores por servicios, deudores por financiación de conexiones y venta de aparatos telefónicos, deudores por telefonía móvil y convenios con el sector público. Las provisiones por incobrabilidad (de acuerdo a lo descrito en la Nota 2.g.3) se presentan dentro del rubro Previsión para créditos dudosos.

El cuadro siguiente presenta los saldos a cobrar con dichos deudores y las provisiones constituidas para los ejercicios 2014 y 2013:

	\$ miles	
	2014	2013
Deudores oficiales por servicios	175.698	170.892
Deudores oficiales por financiación de conexiones y venta de aparatos telefónicos	5.791	6.415
Deudores oficiales por telefonía móvil	50.117	42.008
Deudores servicios consultoría oficiales	13.286	10.131
Convenios con el sector público	290.580	462.800
Intereses a vencer	(769)	(769)
	<u>534.703</u>	<u>691.477</u>
Previsión para créditos dudosos – oficiales	(300.706)	(472.630)
	<u>233.997</u>	<u>218.847</u>

NOTA 9 - OTROS DEUDORES

	\$ miles	
	2014	2013
Corriente		
Anticipos netos de Impuesto a la Renta	499.924	202.294
Anticipos netos de Impuesto al Patrimonio	46	21
Anticipos netos de Impuesto al Valor Agregado	220.760	-
Anticipos a proveedores	219.516	163.712
Comisiones pagadas por adelantado	105.539	86.417
Cuentas a cobrar Portal del Gobierno	96.496	85.420
Deudores oficiales por otros servicios prestados	84.793	81.202
Convenio Nahuelsat S.A.	13.121	11.535
Anticipos de viáticos y de sueldos	6.238	6.388
Diversos	253.337	104.670
	<u>1.499.770</u>	<u>741.659</u>
Previsión para créditos dudosos	(81.809)	(62.490)
	<u>1.417.961</u>	<u>679.169</u>
No corriente		
Impuesto a la renta diferido (Nota 20.1)	1.540.352	917.822
Comisiones pagadas por adelantado	37.000	27.914
	<u>1.577.352</u>	<u>945.736</u>

NOTA 10 - INVENTARIOS

	\$ miles	
	2014	2013
Materiales en depósito	2.270.087	1.660.587
Materiales en poder de terceros	275.421	239.357
Importaciones en trámite	383.150	146.271
Materiales en tránsito para depósito	170.454	103.279
Fichas	32.508	32.508
Tarjetas Telefonía Pública	3.736	4.662
Tarjetas Prepago	431.	345
Otros	41	42
	3.135.828	2.187.051
Previsión para desvalorización de inventarios	(804.783)	(561.060)
	<u>2.331.045</u>	<u>1.625.991</u>

La evolución de la previsión para desvalorización de inventarios es la siguiente:

	\$ miles	
	2014	2013
Saldo al inicio	561.060	582.646
Constituciones y usos realizados	243.723	(21.586)
Castigos realizados	-	-
Saldo al cierre	<u>804.783</u>	<u>561.060</u>

NOTA 11 - BIENES DE USO

La evolución de los saldos de Bienes de Uso durante el ejercicio se expone en el Anexo 1 a los presentes estados contables.

El gasto por depreciaciones fue imputado enteramente a gastos (\$ 2.910.294 miles en el ejercicio 2014 y \$ 2.676.884 miles en el ejercicio 2013).

NOTA 12 - INTANGIBLES

12.1 Composición

	\$ miles	
	2014	2013
Licencias por utilización de frecuencias de la red celular	520.617	572.640
Derechos de uso de enlaces internacionales	3.001.173	2.759.170
	<u>3.521.790</u>	<u>3.331.810</u>

La evolución de los saldos de Intangibles durante el ejercicio se expone en el Anexo 1 a los presentes estados contables.

12.2 Licencias por utilización de frecuencias de la red celular

El saldo de las licencias por la utilización de frecuencias de la red celular al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 corresponde a la utilización de las frecuencias de 1755 a 1765 Mhz, de 1800 Mhz, de 1850 a 1860 Mhz, de 1930 a 1935 Mhz y de 2120 a 2125 Mhz para el desarrollo de la red celular de telecomunicaciones.

El gasto por amortizaciones fue imputado enteramente a gastos (\$ 52.023 miles en el ejercicio 2014 y \$ 52.023 miles en el ejercicio 2013).

12.3 Derechos de uso de enlaces internacionales

El saldo de los derechos de uso de enlaces internacionales al 31 de diciembre de 2014 corresponde a la utilización de ocho enlaces STM1, dieciséis enlaces STM4, ocho enlaces STM16 y catorce enlaces STM64/10Gbps, mientras que el saldo al 31 de diciembre de 2013 corresponde a la utilización de ocho enlaces STM1, dieciséis enlaces STM4, ocho enlaces STM16 y ocho enlaces STM64/10Gbps.

El gasto por amortizaciones fue imputado enteramente a gastos (\$ 312.701 miles en el ejercicio 2014 y \$ 236.724 miles en el ejercicio 2013).

NOTA 13 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

13.1 Composición

	\$ miles	
	2014	2013
Inmuebles arrendados a terceros (Anexo 1)	271.640	282.242
Bienes dados en gestión de uso (Anexo 1)	48.804	50.352
Inmuebles dados en comodato (Anexo 1)	18.030	16.555
Inmuebles desafectados del uso (Anexo 1)	4.917	4.990
	343.391	354.139

13.2 Inmuebles arrendados a terceros

La anterior Sede de ANTEL (Av. Fernández Crespo 1534) se arrienda a un tercero, según contrato de arrendamiento vigente a partir del 1° de enero de 2004 que incluye una cuota mensual de arrendamiento de \$ 500.000, reajustables semestralmente de acuerdo a la variación de la unidad indexada, y además el uso y goce para ANTEL de un predio de estacionamiento de la D.G.I. El plazo del arrendamiento es de 5 años contados a partir del 1° de enero de 2004, prorrogable automáticamente por períodos anuales.

El gasto por depreciaciones fue imputado enteramente a gastos (\$ 10.602 miles en el ejercicio 2014 y \$ 10.602 miles en el ejercicio 2013).

13.3 Bienes dados en gestión de uso

Con fecha 28 de noviembre de 2006 se constituyó la Fundación Parque de Vacaciones para funcionarios de UTE y ANTEL, que es la responsable por gestionar las instalaciones correspondientes al Parque de Vacaciones.

Los inmuebles y otros bienes de activo fijo de las instalaciones del Parque de Vacaciones son propiedad en un 33% de ANTEL y en un 67% de UTE y se encuentran contabilizados dentro del rubro Bienes dados en gestión de uso.

El gasto por depreciaciones fue imputado enteramente a gastos (\$ 1.548 miles en el ejercicio 2014 y \$ 2.470 miles en el ejercicio 2013).

NOTA 14 - DEUDAS COMERCIALES

14.1 Composición

	\$ miles	
	2014	2013
Corriente		
Acreeedores	3.257.662	1.235.996
Corresponsales	47.897	40.120
Acreeedores por arrendamiento financiero	333	457
Previsión devolución depósito reembolsable	78.225	53.470
Retenciones a terceros	1.527.102	963.654
	4.911.219	2.293.697
No Corriente		
Acreeedores	-	293
	-	293

14.2 Previsión devolución depósito reembolsable

Al cierre del ejercicio se presenta una previsión para cubrir los importes a devolver en el corto plazo equivalente al 7,3% de la población telefónica de todo el país (5,1% en 2013).

Los ingresos devengados por concepto de depósito reembolsable en el ejercicio 2014 por un total de \$ 33.152 miles (\$ 36.573 miles en el ejercicio 2013) han sido contabilizados dentro de la línea Telefonía Fija (ver Nota 18) mientras que los importes abonados por devolución de depósito por \$ 33.552 miles (\$ 34.863 miles en el ejercicio 2013) han sido cargados a la previsión constituida al cierre de cada ejercicio para dicho fin.

La pérdida por constitución de previsión devolución depósito reembolsable asciende al 31 de diciembre de 2014 a \$ 57.533 miles (\$ 44.341 miles al 31 de diciembre de 2013) según se muestra en Nota 19.

14.3 Retenciones a Terceros

El rubro retenciones a terceros incluye las retenciones que se le realiza a:

- los proveedores de ANTEL por concepto de futuro cumplimiento de los contratos con ellos establecidos y en función de porcentajes de retención que son fijados en forma previa a la adjudicación de la compra del producto o servicio;
- las empresas prestadoras de servicios 0900 que realizan sorteos, de acuerdo a lo establecido en el Art. 3 de la ley 17.166 sobre Concursos, Sorteos o Competencias;
- los fleteros que operan al servicio de ANTEL, por el aporte de éstos a la asociación de fleteros AFEC.

NOTA 15 - DEUDAS FINANCIERAS

	\$ miles	
	2014	2013
Instituto Crédito Oficial de España	191.304	190.558
Visa BROU	32	26
Intereses a vencer	(10.978)	(12.215)
	<u>180.358</u>	<u>178.369</u>

La apertura de dichas deudas en el corto y largo plazo es la siguiente:

	\$ miles	
	2014	2013
Corto plazo		
Instituto Crédito Oficial de España	25.107	22.373
Visa BROU	32	26
Intereses a vencer	(2.003)	(1.998)
	<u>23.136</u>	<u>20.401</u>

	\$ miles	
	2014	2013
Largo plazo		
Instituto Crédito Oficial de España	166.197	168.185
Intereses a vencer	(8.975)	(10.217)
	<u>157.222</u>	<u>157.968</u>

A continuación se presentan las características generales del financiamiento:

- **Instituto de Crédito Oficial de España:** corresponde a un convenio de crédito de agosto de 1992 en dólares estadounidenses por hasta US\$ 18,3 millones a amortizar en 30 años con 10 años de gracia, habiendo vencido la primera cuota de amortización de capital en octubre de 2002 y a una tasa del 1,5% anual con intereses pagaderos semestralmente. Este crédito posee cláusulas de vencimiento anticipado que en caso de verificarse, podrían exigir a ANTEL la cancelación inmediata de la obligación con dicho organismo.

NOTA 16 - DEUDAS DIVERSAS

16.1 Composición

	\$ miles	
	2014	2013
Corriente		
Provisión para Impuesto a la Renta	-	2.516
Provisión para Impuesto al Patrimonio	57.350	13.706
Provisiones para beneficios al personal	1.106.241	705.992
IVA a pagar	-	104.954
Retribuciones a pagar	227.483	201.105
Aportes y retenciones sobre sueldos por beneficios de seguridad social	210.883	185.647
Retención de IVA según decreto 528/03	208.413	137.692
Provisión por retiro Incentivado del Personal	23.196	36.932
Provisión por litigios	149.377	131.630
Provisión ingresos a devengar	184.158	177.489
Provisión por interconexión a pagar	103.865	106.794
Otros	792.847	372.243
	<u>3.063.813</u>	<u>2.176.700</u>
No corriente		
Provisión por Retiro de Activos	243.178	207.149
Provisión por Retiro Incentivado del Personal	7.481	28.661
Impuesto a la renta diferido (Nota 20.1)	333	596
	<u>250.992</u>	<u>236.406</u>

16.2 Provisiones para beneficios al personal

El saldo de las provisiones para beneficios al personal al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde a las provisiones para licencia, aguinaldo y sistema de retribución variable.

NOTA 17 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014, ANTEL se acogió al régimen de exoneración tributaria por inversiones en bienes de uso prevista en la ley 15.903.

Al 31 de diciembre de 2013 ANTEL se acogió al régimen de exoneración tributaria por inversiones en bienes de uso, constituyendo durante el ejercicio 2014 una reserva fiscal de \$ 675.803 miles correspondiente a la Reserva por reinversiones del ejercicio 2013. Dicha reserva no podrá ser distribuida en efectivo pudiendo solamente ser capitalizada.

Al 31 de diciembre de 2012 ANTEL se acogió al régimen de exoneración tributaria por inversiones en bienes de uso, constituyendo durante el ejercicio 2013 una reserva fiscal de \$ 745.920 miles correspondiente a la Reserva por reinversiones del ejercicio 2012. Dicha reserva no podrá ser distribuida en efectivo pudiendo solamente ser capitalizada.

NOTA 18 - INGRESOS OPERATIVOS

	\$ miles	
	2014	2013
Servicios Fijos	5.610.887	5.852.742
Servicios Móviles	13.476.180	11.355.492
Servicios de datos	4.769.924	4.043.559
Telefonía pública	49.881	65.288
Telegrafía	34.804	28.329
Otros servicios	173.901	78.376
	<u>24.115.577</u>	<u>21.423.786</u>
Bonificaciones	<u>(2.244.262)</u>	<u>(1.214.603)</u>
	<u>21.871.315</u>	<u>20.209.183</u>

NOTA 19 - GASTOS OPERATIVOS

	\$ miles	
	2014	2013
Costos del personal y traslados	6.464.794	5.280.276
Interconexión	1.504.037	1.531.152
Servicios contratados	1.833.799	1.584.985
Suministros	3.070.346	1.735.080
Gastos de mantenimiento y reparaciones	1.213.708	760.236
Impuesto al Patrimonio	703.409	550.393
Gastos de venta	647.882	299.447
Comisiones	618.316	462.796
Arrendamiento de canales	391.353	285.141
Gastos por roaming	327.987	346.187
Arrendamientos varios	252.993	210.726
Pérdida por deudores incobrables	215.405	219.933
Participación Tráfico Internacional	192.249	202.024
Costos de transporte	191.869	157.191
Tasa Reguladora URSEC	88.979	85.069
Tributos e impuestos varios	73.112	65.937
Depósito Reembolsable (Nota 14.2)	57.533	44.341
Bajas de activo fijo e intangibles	3.374	45.863
Otros gastos operativos	425.269	487.622
	<u>18.276.414</u>	<u>14.354.399</u>

NOTA 20 - IMPUESTOS

20.1 Impuesto a la Renta de Actividades Empresariales (IRAE)

De acuerdo con la ley 16.170 del 28 de diciembre de 1990, ANTEL es sujeto pasivo del Impuesto a la Renta a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1991.

El cargo a resultados del Grupo por impuesto a la renta por los ejercicios 2014 y 2013 corresponde a:

	\$ miles	
	2014	2013
Impuesto corriente del ejercicio	49.147	667.336
Impuesto diferido	(622.794)	(416.691)
	<u>(573.647)</u>	<u>250.645</u>

El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto, difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa promedio ponderada de impuesto sobre las utilidades del Grupo, como sigue:

	\$ miles	
	2014	2013
Utilidad antes de impuesto	1.359.077	4.011.843
Impuesto calculado a la tasa del impuesto a la renta	339.769	1.002.961
Efecto en el impuesto de:		
Utilidades no sujetas a impuesto	(22.814)	(336.224)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	234.097	366.963
Ajuste por inflación (contable y fiscal)	(435.516)	(308.215)
Otros ajustes fiscales	(689.183)	(474.840)
Resultado por impuesto a la renta	<u>(573.647)</u>	<u>250.645</u>

Los saldos por impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	\$ miles	
	2014	2013
Activo por impuesto diferido	1.596.036	1.004.419
Pasivo por impuesto diferido	(56.017)	(87.193)
Saldo por impuesto diferido neto	<u>1.540.019</u>	<u>917.226</u>

Estos saldos se exponen en los estados contables en los siguientes rubros:

	\$ miles	
	2014	2013
Otros créditos (Nota 9)	1.540.352	917.822
Deudas diversas (Nota 16)	(333)	(596)
Saldo por impuesto diferido neto	<u>1.540.019</u>	<u>917.226</u>

El activo neto por impuesto diferido determinado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde a los siguientes conceptos:

	\$ miles	
	2014	2013
Diferencias temporales por:		
Previsiones para deudores incobrables	947.400	1.055.042
Previsiones para desvalorización de inventarios	764.930	341.655
Previsiones y otros pasivos	392.555	316.101
Valuación de las letras de regulación monetaria	(206.487)	(315.930)
Equipamiento de telecomunicaciones arrendado, bienes de uso, intangibles e inversiones a largo plazo	4.262.214	2.270.797
Anticipo a proveedores	(538)	1.240
Total	6.160.074	3.668.905
Tasa del impuesto	25%	25%
Impuesto diferido activo neto	1.540.019	917.226

20.2 Impuesto al Patrimonio (IP)

De acuerdo con la ley 16.736 del 5 de enero de 1996, ANTEL es sujeto pasivo de este impuesto a partir del 31 de diciembre de 1996.

La provisión contabilizada por el Grupo en el ejercicio 2014 asciende a \$ 708.847 miles (\$ 550.599 miles en 2013).

Durante el ejercicio 2014 se efectuaron anticipos a cuenta de dicho impuesto por \$ 651.497 miles (\$ 536.914 miles en 2013).

20.3 Impuesto al Valor Agregado (IVA)

El IVA grava las prestaciones de servicios dentro del territorio nacional. Dicho impuesto no constituye un costo para el Grupo siendo trasladable a sus clientes.

NOTA 21 - CONTINGENCIAS

En el curso ordinario de sus negocios el Grupo está sujeta a reclamos, litigios y contingencias. Se han constituido provisiones en los casos en que se estima probable que se incurra en pasivos.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.089 de fecha 24 de enero de 2007 el Grupo es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los subcontratistas con los que opera en la ejecución de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2014, en base a la información disponible por parte del Grupo, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

NOTA 22 - OTROS ASPECTOS

22.1 Aspectos impositivos

ANTEL liquida el IVA sobre la totalidad de los ingresos facturados correspondientes a llamadas telefónicas al exterior y considera que la participación telefónica que recibe del exterior por llamadas entrantes de tráfico internacional no está alcanzada por el impuesto, criterio que no ha sido regulado expresamente por las normas tributarias.

22.2 Depósito reembolsable

De acuerdo con el Reglamento de Servicios de ANTEL, Normativa Comercial, Telefonía Fija, Capítulo I, el depósito reembolsable es una suma de dinero que queda afectada a las deudas que genere el servicio respectivo, por cualquier concepto. En caso de supresión del servicio, cualquiera sea el motivo, se deducirán del monto actualizado a la fecha de supresión, los adeudos generados hasta ese momento incluidas las multas y recargos correspondientes, quedando el eventual remanente a disposición del titular. El derecho a reclamar dicho remanente caduca a los dos años. La cesión de derechos del servicio incluye la transferencia del depósito reembolsable al nuevo titular.

22.3 Política de seguros

El Grupo no ha contratado seguros para sus bienes de uso, considerando la dispersión geográfica de los mismos, salvo para el Complejo Edificio Torre de las Telecomunicaciones (seguro que cubre solamente el riesgo de incendio) y para ciertos Vehículos de ANTEL contra cualquier tipo de riesgo.

No obstante, a partir del ejercicio 1997, ANTEL ha decidido constituir una reserva por autoseguros que permita responder ante la eventualidad de la ocurrencia de algún siniestro. Dicha reserva se incluye en el Patrimonio, fue fijada por Directorio en US\$ 5 millones y asciende al 31 de diciembre de 2014 a \$ 121.845 miles (\$ 107.120 miles al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 23 - CUENTAS DE ORDEN

	\$ miles	
	2014	2013
Fianzas, avales y pólizas de seguro recibidos en garantía de licitaciones	4.909.573	3.799.761
Créditos documentarios en el exterior	210.284	207.799
Valores recibidos en garantía de clientes	12.535	11.142
Fondos recibidos para proyecto generación de liquidez	2.730	6.827
Aparatos celulares recibidos por cuenta y orden de terceros	287	253
Otras cuentas de orden	511	487
	5.135.920	4.026.269

NOTA 24 - PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

a) Organismos del Estado

ANTEL mantiene todas sus disponibilidades en cuentas en bancos estatales (Banco de la República Oriental del Uruguay, Banco Central del Uruguay y Banco Hipotecario del Uruguay). Las subsidiarias las mantienen en el Banco de la República Oriental de Uruguay y bancos privados de plaza.

Sus inversiones temporarias consisten en su totalidad en instrumentos de deuda pública emitidos por el Estado uruguayo.

Los saldos a cobrar a deudores oficiales al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se revelan en la Nota 8.2.

Al 31 de diciembre de 2014 las deudas del Grupo con acreedores oficiales ascienden a \$ 102.876 miles (\$ 66.562 miles al 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha prestado servicios de telecomunicaciones a organismos del Estado por \$ 1.655.250 miles (\$ 1.614.471 miles en el ejercicio 2013).

Los principales gastos incurridos por el Grupo en los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	\$ miles	
	2014	2013
UTE	411.966	361.136
URSEC	146.486	139.717
Correo	146.262	130.638
Intendencias	45.207	39.678
ANCAP	41.840	36.325
Bomberos	38.105	34.677
OSE	14.840	12.888
AFE	5.795	5.994
SODRE	4.909	3.714
BSE	8.389	6.735

b) Retribuciones del Directorio de ANTEL

El total de retribuciones correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 2.664 miles (\$ 2.969 miles al 31 de diciembre de 2013). En ambos casos no se incluyen las cargas sociales correspondientes.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de presentación de los presentes estados contables, no existen hechos posteriores que puedan afectar al Grupo en forma significativa.

NOTA 26 - INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTICULO 2 DE LA LEY 17.040

a) Número de funcionarios, becarios y situaciones similares, en los últimos cinco ejercicios

<u>Cantidad de funcionarios</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Presupuestados	3.642	3.830	3.996	4.162	3.854
Becarios y pasantes	213	301	358	183	136
Contratos función pública (ley 17.930)	1.597	1.559	1.505	1.203	467
Contratos a término	1.481	1.083	439	419	1.573
Subsidiarias	1.188	1.060	985	884	899
Total	8.121	7.833	7.283	6.851	6.929

b) Ingresos, costos y utilidades desagregados por división o grupos de servicios

	\$ miles	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos desagregados según actividad		
<u>Ingresos operativos</u>	<u>21.697.414</u>	<u>20.037.191</u>
Telefonía fija	5.528.458	5.679.490
Servicio móvil	11.544.209	10.372.807
Servicios de datos	4.543.454	3.895.811
Telefonía pública	46.489	60.754
Telegrafía	34.804	28.329
<u>Ingresos no operativos</u>	<u>1.609.073</u>	<u>1.499.459</u>
Financieros	1.355.321	1.340.858
Diversos	253.752	158.601
<u>Ingresos de empresas subsidiarias</u>	<u>173.901</u>	<u>171.993</u>
<u>Total Ingresos</u>	<u>23.480.388</u>	<u>21.708.643</u>
Gastos y resultados según actividad		
<u>Egresos operativos</u>	<u>21.530.697</u>	<u>17.263.605</u>
Gastos Directos prestación de servicios	6.601.809	4.641.715
Gastos generales	11.664.265	9.659.926
Depreciaciones	3.264.623	2.961.964
<u>Egresos no operativos</u>	<u>572.487</u>	<u>367.149</u>
Financieros	181.757	10.217
Diversos	390.730	356.932
<u>Egresos en empresas subsidiarias</u>	<u>18.127</u>	<u>66.046</u>
<u>Total Egresos</u>	<u>22.121.311</u>	<u>17.696.800</u>

	\$ miles	
	2014	2013
Resultado operativo	166.717	2.773.586
Resultado no operativo	1.036.586	1.132.310
Resultado de empresas subsidiarias	155.774	105.947
Impuesto a la renta	573.647	(250.645)
Resultado del ejercicio	1.932.724	3.761.198

Se presenta en forma agrupada la totalidad de las utilidades de los servicios de telecomunicaciones dado que están soportados por una única red compartida, asociada a la generación conjunta de ingresos.

c) Impuestos pagos en calidad de contribuyente y de agente de retención

Los valores responden a los impuestos liquidados en el presente ejercicio, con excepción del Impuesto a la Renta de Actividades Empresariales e Impuesto al Patrimonio, que se presentan por las provisiones realizadas al 31 de diciembre de 2014.

<u>Contribuyente</u>	<u>\$ miles</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	(94.418)
Impuesto a la Renta de Actividades Empresariales (IRAE)	49.961
Impuesto al Patrimonio (IP)	708.847
Impuesto de control de las Sociedades Anónimas	36
 <u>Agente de Retención</u>	
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1.662.547
Impuesto a la Renta de No Residentes (IRNR)	39.322
Impuesto al Patrimonio (IP)	5.443
Empresas prestadoras servicio 090X	24.273
Impuesto a las Retribuciones Personas Físicas (IRPF)	18.488
Impuesto a la Renta de Actividades Empresariales (IRAE)	429

d) Transferencias a Rentas Generales

En el presente ejercicio, ANTEL transfirió a Rentas Generales la suma de \$ 1.867.704 miles. La totalidad de los pagos se realizan en moneda nacional.

Cuadro de Bienes de uso, Intangibles, Inversiones a largo plazo y Amortizaciones consolidado (en miles de \$) – Anexo 1

	VALORES BRUTOS						AMORTIZACIONES						Valores netos al 31 de diciembre de 2014	Valores netos al 31 de diciembre de 2013	
	Saldos al inicio del ejercicio	Ajustes al saldo inicial	Saldos al inicio ajustados	Altas	Bajas	Transferencias de obras en curso	Saldos al final del ejercicio	Saldos al inicio del ejercicio	Ajustes al saldo inicial	Saldos al inicio ajustados	Depreciación del ejercicio	Bajas de Depreciación acumulada			Saldos al final del ejercicio
I. Bienes afectados directamente al servicio de telecomunicaciones															
Conmutación	12.082.039	-	12.082.039	-	2.721.396	269.619	9.630.262	11.486.514	-	11.486.514	167.615	2.719.709	8.934.420	695.842	595.525
Trasmisión nacional	8.458.152	-	8.458.152	-	1.013.605	728.880	8.173.427	7.586.949	-	7.586.949	302.288	1.013.605	6.875.632	1.297.795	871.203
Trasmisión internacional	617.451	-	617.451	-	1.896	2.550	618.105	321.245	-	321.245	35.826	237	356.834	261.271	296.206
Equipos auxiliares	3.668.158	-	3.668.158	-	409.330	275.972	3.534.800	2.991.785	-	2.991.785	116.573	409.330	2.699.028	835.772	676.373
Datos	4.332.331	38.899	4.371.230	40.711	625.691	136.285	3.922.535	3.974.784	38.899	4.013.683	146.704	625.691	3.534.696	387.839	357.547
Planta externa	32.644.249	-	32.644.249	-	6.460	6.562.126	39.199.915	29.040.070	-	29.040.070	823.278	6.460	29.856.888	9.343.027	3.604.179
Eq. varios de telecomunicaciones	1.027.016	-	1.027.016	-	31.604	568.990	1.564.402	721.694	-	721.694	145.256	31.604	835.346	729.056	305.322
Eq. accesorios de Red Celular	5.131.568	-	5.131.568	22.413	421	1.295.630	6.449.190	2.586.436	-	2.586.436	707.297	421	3.293.312	3.155.878	2.545.132
	67.960.964	38.899	67.999.863	63.124	4.810.403	9.840.052	73.092.636	58.709.477	38.899	58.748.376	2.444.837	4.807.057	56.386.156	16.706.480	9.251.487
II. Otros bienes															
Informática	7.007.437	40.685	7.048.122	26.329	141.022	236.826	7.170.255	6.362.384	13.805	6.376.189	273.492	141.026	6.508.655	661.600	645.053
Mejoras en terrenos	7.631.505	(3.286)	7.628.219	2.783	-	192.708	7.823.710	2.255.116	(1.460)	2.253.656	154.884	-	2.408.540	5.415.170	5.376.389
Terrenos	304.309	(23)	304.286	-	-	71.782	376.068	-	-	-	-	-	-	376.068	304.309
Vehículos	177.949	-	177.949	-	3.036	867	175.780	122.068	-	122.068	10.411	3.007	129.472	46.308	55.881
Muebles y útiles (y equipamiento Auditorio)	549.950	(35.768)	514.182	13.508	-	49.731	577.421	409.718	(11.787)	397.931	26.670	-	424.601	152.820	140.232
Obras de arte	6.418	-	6.418	-	-	-	6.418	-	-	-	-	-	-	6.418	6.418
	15.677.568	1.608	15.679.176	42.620	144.058	551.914	16.129.652	9.149.286	558	9.149.844	465.457	144.033	9.471.268	6.658.384	6.528.282
Total bienes en servicio	83.638.532	40.507	83.679.039	105.744	4.954.461	10.391.966	89.222.288	67.858.763	39.457	67.898.220	2.910.294	4.951.090	65.857.424	23.364.864	15.779.769
Inversiones en obras en ejecución	6.835.069	-	6.835.069	9.538.888	-	(10.391.966)	5.981.991	-	-	-	-	-	-	5.981.991	6.835.069
Anticipos a obras en ejecución	-	-	-	199.072	-	-	199.072	-	-	-	-	-	-	199.072	-
Transferencia infraestructura arrendada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31 de diciembre de 2014 - Bienes de Uso	90.473.601	40.507	90.514.108	9.843.704	4.954.461	-	95.403.351	67.858.763	39.457	67.898.220	2.910.294	4.951.090	65.857.424	29.545.927	
Total al 31 de diciembre de 2013 - Bienes de Uso	84.124.550	2.790	84.127.340	7.136.676	790.415	-	90.473.601	65.914.691	775	65.915.466	2.676.884	733.587	67.858.763		22.614.838
Total al 31 de diciembre de 2014 - Intangibles	4.735.500	-	4.735.500	554.704	-	-	5.290.204	1.403.690	-	1.403.690	364.724	-	1.768.414	3.521.790	
Total al 31 de diciembre de 2013 - Intangibles	3.913.461	-	3.913.461	822.039	-	-	4.735.500	1.114.943	-	1.114.943	288.747	-	1.403.690		3.331.810
Total al 31 de diciembre de 2014 - Inversiones a Largo Plazo	584.398	-	584.398	3.309	-	-	587.707	230.259	1.461	231.720	12.596	-	244.316	343.391	
Total al 31 de diciembre de 2013 - Inversiones a Largo Plazo	584.398	-	584.398	757	757	-	584.398	216.814	-	216.814	13.445	-	230.259		354.139

Sección II - Estados contables individuales



Dictamen de los auditores independientes

A los Señores Directores de la
Administración Nacional de Telecomunicaciones

Hemos auditado los estados contables de la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados contables.

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

PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com.uy

© 2015 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a PricewaterhouseCoopers Ltda.



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de ANTEL al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría, sin salvedades, sobre los estados contables consolidados de ANTEL al 31 de diciembre de 2014. De acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay, ANTEL deberá presentar sus estados contables consolidados y sus estados contables individuales, los cuales en conjunto, constituyen los estados contables cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las normas contables adecuadas en el Uruguay.

Montevideo, Uruguay
27 de marzo de 2015

RICHARD MOREIRA de la ROSA
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.P.U. 48208



**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL INDIVIDUAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Notas	\$ miles	
		31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades		1.132.269	1.572.677
Inversiones temporarias	6	3.555.557	9.661.315
Créditos por ventas	8		
Deudores por ventas		4.888.293	4.209.420
Menos: Previsión para créditos dudosos		(902.051)	(1.032.619)
		<u>3.986.242</u>	<u>3.176.801</u>
Otros deudores	9	1.408.321	663.006
Inventarios	10		
Bienes de cambio		3.135.828	2.187.051
Menos: Previsión para desv. de inventarios		(804.783)	(561.060)
		<u>2.331.045</u>	<u>1.625.991</u>
Total Activo corriente		<u>12.413.434</u>	<u>16.699.790</u>
Activo no corriente			
Bienes de uso	12		
Valores brutos		95.162.568	90.296.391
Menos: Depreciación acumulada		(65.768.488)	(67.794.833)
		<u>29.394.080</u>	<u>22.501.558</u>
Intangibles	13	3.521.790	3.331.810
Otros deudores a largo plazo	9	1.571.778	943.120
Inversiones a largo plazo	14	944.676	815.283
Créditos por ventas	8		
Deudores por ventas		215.953	155.276
Menos: Previsión para créditos dudosos		(223)	(193)
		<u>215.730</u>	<u>155.083</u>
Total Activo no corriente		<u>35.648.054</u>	<u>27.746.854</u>
Total Activo		<u>48.061.488</u>	<u>44.446.644</u>

Las notas 1 a 27 y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados contables individuales.

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL INDIVIDUAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Notas	\$ miles	
		31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
PASIVO			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	15	5.046.943	2.379.978
Financieras	16	23.104	20.375
Diversas	17	2.962.618	2.099.845
Total Pasivo corriente		8.032.665	4.500.198
Pasivo no corriente			
Deudas a largo plazo			
Financieras	16	157.222	157.968
Diversas	17	250.659	235.810
Total Pasivo no corriente		407.881	393.778
Total Pasivo		8.440.546	4.893.976
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
	18		
Capital		480.531	480.531
Ajustes al patrimonio			
- Resultado por conversión - Subsidiarias		29.297	22.715
Reservas			
- Voluntaria		49.430	49.430
- Por reinversiones		13.842.391	13.166.588
- Por autoseguro		121.845	107.120
Resultados acumulados		23.168.052	21.967.192
Resultado neto del ejercicio		1.929.396	3.759.092
Total Patrimonio		39.620.942	39.552.668
Total Pasivo y Patrimonio		48.061.488	44.446.644

Las notas 1 a 27 y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados contables individuales.

**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Notas	\$ miles	
		31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Ingresos operativos	19	21.706.916	20.043.988
Gastos operativos	20	(18.275.576)	(14.308.438)
Depreciaciones	12, 13 y 14	(3.264.623)	(2.961.964)
Resultado operativo		166.717	2.773.586
Resultados diversos (neto)		(3.419)	(112.857)
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		571.141	585.989
Multas y recargos		328.027	290.217
Intereses perdidos y gastos financieros		(11.883)	(10.217)
Resultado por valores públicos		456.153	421.826
Diferencia de cambio neta		(169.874)	42.826
Resultado neto antes de impuesto a la renta		1.336.862	3.991.370
Impuesto a la renta	21.1	592.534	(232.278)
Resultado neto del ejercicio		1.929.396	3.759.092

Las notas 1 a 27 y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados contables individuales.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INDIVIDUAL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Capital		Ajustes al Patrimonio	Reservas			Resultados Acumulados \$ miles	Total \$ miles
	Aportes \$ miles	Corrección Monetaria del capital \$ miles	Resultado por conversión - Subsidiarias \$ miles	Voluntaria \$ miles	Por reinversiones \$ miles	Por autoseguro \$ miles		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	50	480.481	19.512	49.430	12.420.668	97.005	24.590.931	37.658.077
Distribución de utilidades (*)	-	-	-	-	-	-	(1.867.704)	(1.867.704)
Constitución de reserva para reinversiones (**)	-	-	-	-	745.920	-	(745.920)	-
Resultado por conversión - Subsidiarias	-	-	3.203	-	-	-	-	3.203
Actualización de reserva por autoseguro (***)	-	-	-	-	-	10.115	(10.115)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.759.092	3.759.092
Saldos al 31 de diciembre de 2013	50	480.481	22.715	49.430	13.166.588	107.120	25.726.284	39.552.668
Distribución de utilidades (*)	-	-	-	-	-	-	(1.867.704)	(1.867.704)
Constitución de reserva para reinversiones (**)	-	-	-	-	675.803	-	(675.803)	-
Resultado por conversión - Subsidiarias	-	-	6.582	-	-	-	-	6.582
Actualización de reserva por autoseguro (***)	-	-	-	-	-	14.725	(14.725)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.929.396	1.929.396
Saldos al 31 de diciembre de 2014	50	480.481	29.297	49.430	13.842.391	121.845	25.097.448	39.620.942

(*) Corresponden a contribuciones especiales a rentas generales.

(**) Ver nota 18

(***) Ver nota 23.3

Las notas 1 a 27 y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados contables individuales.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS INDIVIDUAL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Notas	\$ miles	
		31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
1) Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas			
Resultado neto del ejercicio		1.929.396	3.759.092
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de caja proveniente de operaciones			
Depreciaciones de activo fijo y de inversiones a largo plazo	12 -14	2.899.899	2.673.217
Amortización de Intangibles	13	364.724	288.747
Ajuste al saldo inicial de activo fijo		1.849	-
Ajuste al saldo inicial de Inversiones a largo plazo		1.461	-
Valor neto de las bajas de activo fijo		3.374	45.863
Otros movimientos patrimoniales en subsidiarias		-	164
Resultado por Inversión en Subsidiarias	11	(133.559)	(85.637)
Impuesto a la Renta Diferido	21	(619.572)	(414.123)
		<u>4.447.572</u>	<u>6.267.323</u>
Cambios netos en activos y pasivos corrientes			
(Incremento)/Disminución en:			
Inversiones Temporarias			
		6.105.758	3.828.585
Deudores por ventas			
		(809.441)	(588.413)
Otros deudores			
		(745.315)	(350.581)
Inventarios			
		(705.054)	55.250
(Disminución)/Incremento en:			
Deudas comerciales			
		2.666.965	419.529
Deudas financieras			
		2.729	1.853
Deudas diversas			
		<u>862.773</u>	<u>94.047</u>
Fondos provenientes de operaciones		<u>11.825.987</u>	<u>9.727.593</u>
2) Flujo de efectivo asociado a actividades de inversión			
Incorporaciones de activo fijo		(9.785.048)	(7.098.625)
Incorporaciones de Intangibles		(554.704)	(822.039)
Incorporaciones de Inversiones a largo plazo		(3.309)	-
Altas de inversiones en subsidiarias	11	-	(8.824)
		<u>(10.343.061)</u>	<u>(7.929.488)</u>
Fondos aplicados en inversiones		<u>(10.343.061)</u>	<u>(7.929.488)</u>
3) Flujo de efectivo asociado a actividades de financiamiento			
Contribución a Rentas Generales		(1.867.704)	(1.867.704)
Variación de Deudas comerciales no corrientes		-	(2.429)
Variación de Deudas financieras no corrientes		(746)	(2.965)
Variación de Créditos por ventas y otros créditos a largo plazo		(69.733)	(73.852)
Variación de Deudas diversas no corrientes		14.849	169.003
		<u>(1.923.334)</u>	<u>(1.777.947)</u>
Fondos aplicados al financiamiento		<u>(1.923.334)</u>	<u>(1.777.947)</u>
(Disminución) / Incremento (neta)/o del flujo de efectivo		<u>(440.408)</u>	<u>20.158</u>
Saldo inicial del efectivo		<u>1.572.677</u>	<u>1.552.519</u>
Saldo final del efectivo		<u>1.132.269</u>	<u>1.572.677</u>

Las notas 1 a 27 y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados contables individuales.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES
31 DE DICIEMBRE DE 2014**

NOTA 1 - NATURALEZA JURÍDICA Y CONTEXTO OPERACIONAL

La Administración Nacional de Telecomunicaciones, ANTEL, es un servicio descentralizado propiedad del Estado Uruguayo creado el 25 de julio de 1974, cuyo cometido fundamental es la prestación de todos los servicios de telecomunicaciones en el territorio nacional. Existen otros operadores en el mercado con licencias para la prestación de servicios de telefonía móvil, transmisión de datos y telefonía internacional.

En febrero de 2001 se creó la Unidad Reguladora de Servicios de Comunicaciones (URSEC). Compete a esta Unidad la regulación y el control de las actividades referidas a las telecomunicaciones.

Las subsidiarias de ANTEL que se encuentran incluidas en los presentes estados contables individuales, de acuerdo con las bases contables descriptas en Nota 2.b, así como el porcentaje de tenencia accionaria que directamente posee la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se describen a continuación:

Subsidiaria	País de incorporación	Actividad	Porcentaje (%) de participación al 31 de diciembre de	
			2014	2013
ITC S.A.	Uruguay	Servicios de asesoramiento en telecomunicaciones	99,924	99,924
HG S.A.	Uruguay	Servicios de alojamiento y mantenimiento de sitios web	99,8026	99,8026
Accesa S.A.	Uruguay	Servicios de call center	95,74	95,74
ANTEL Usa Inc.	Estados Unidos	Servicios de telecomunicaciones	100,00	100,00

Los presentes estados contables individuales han sido aprobados por el Directorio con fecha 27 de marzo de 2015.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables individuales se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

a. Bases de preparación

Los presentes estados contables individuales han sido preparados de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay y de acuerdo con la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas en los aspectos no previstos por las mencionadas normas.

Dichos estados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007 y el Decreto 538/09 de fecha 30 de noviembre de 2009, que rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009. Estas normas hacen obligatoria la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas al 31 de julio de 2007 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, traducidas a idioma español y publicadas por la Auditoría Interna de la Nación y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91 y en el Decreto 37/10.

Hasta el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, los saldos en pesos uruguayos fueron corregidos para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 99/09. Luego de la derogación de dicha norma, y en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 29, en tanto los niveles de inflación acumulada de la economía uruguaya no alcanzan un índice acumulado de 100% en tres años, los saldos son presentados, desde el 1° de enero de 2012 en adelante, sin corrección monetaria. La inflación acumulada desde el 1° de enero de 2012 al cierre del presente ejercicio, determinada en base a la evolución del Índice de Precios al Consumo (IPC), asciende al 26,3%.

En la preparación de los presentes estados contables individuales se ha seguido la convención contable del costo histórico, excepto en el caso de las inversiones temporarias y las inversiones en subsidiarias, según se describe en Notas 2.e. y 2.i.

- *Cambios en las políticas contables*

a) *Normas nuevas y normas modificadas con vigencia para el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2014*

No hay nuevas normas contables que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2014.

Las normas contables e interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad con fecha posterior al 31 de julio de 2007 no constituyen normas vigentes en el Uruguay a los efectos de la preparación de los presentes estados contables. A continuación se enumeran las principales normas y modificaciones de normas adoptadas que aún no constituyen normas contables vigentes en el Uruguay:

- Norma Internacional de Contabilidad 1 – Presentación de estados financieros, emitida en setiembre de 2007, y vigente a partir del 1° de enero de 2009.
- Norma Internacional de Contabilidad 23 – Costos por préstamos, emitida en marzo de 2007, y vigente a partir del 1° de enero de 2009.
- Norma Internacional de Contabilidad 27 – Estados financieros consolidados y separados, emitida en enero de 2008, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Norma Internacional de Información Financiera 3 – Combinaciones de Negocios, emitida en enero de 2008, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Modificaciones introducidas a diversas Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en mayo de 2008, 2009, 2010 y 2011.
- Interpretación 17 - Distribución de activos no-monetarios a los accionistas, emitida en noviembre de 2008, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Interpretación 18 – Transferencia de activos por parte de clientes, emitida en enero de 2009, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Norma Internacional de Contabilidad 36 - Deterioro de activos, emitida en abril de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2010.
- Norma Internacional de Información Financiera 2 - Pagos basados en acciones, emitida en junio de 2009, y vigente a partir del 1° de julio de 2010.
- Norma Internacional de Información Financiera 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, emitida en abril de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2010.
- Norma Internacional de Contabilidad 24 - Partes relacionadas, emitida en noviembre de 2009, y vigente a partir de ejercicios iniciados el 1° de enero de 2011.
- Norma Internacional de Contabilidad 32 - Instrumentos financieros (Clasificación de derechos emitidos), emitida en octubre de 2009, y vigente a partir de ejercicios iniciados el 1° de febrero de 2010.
- Interpretación 19 - Extinción de instrumentos financieros pasivos con instrumentos de capital, emitida en noviembre de 2009, y vigente a partir del 1° de julio de 2010.
- Modificaciones a la Norma Internacional de Información Financiera 7 - Instrumentos financieros: información a revelar, emitida en octubre de 2010, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011, y emitida en diciembre de 2011, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Modificaciones a la Norma Internacional de Información Financiera 1 - Adopción por primera vez, emitida en diciembre 2010, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011, y emitida en marzo 2012, y vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.

- Modificación a la Norma Internacional de Contabilidad 12 - Impuesto a las ganancias, en cuanto a impuesto diferido, emitida en diciembre 2010, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2012.
- Modificación a la Norma Internacional de Contabilidad 19 - Beneficio de empleados, emitida en junio 2011, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Modificación a la Norma Internacional de Contabilidad 1 - Presentación de estados financieros, en relación a Otros asuntos integrales, emitida en junio 2011, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2012.
- Norma Internacional de Información Financiera 9 - Instrumentos financieros, emitida en noviembre 2009, modificada en octubre 2010, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018.
- Norma Internacional de Información Financiera 10 - Estados financieros consolidados, emitida en mayo 2011, modificada en octubre de 2012, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Información Financiera 11 - Acuerdos conjuntos, emitida en mayo 2011, modificada en junio de 2012, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Interpretación 20 - Costos de desmonte de una mina superficial en la fase de producción, emitida en octubre 2011, y vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Información Financiera 12 - Revelaciones de intereses en otras entidades, emitida en mayo 2011, y vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Información Financiera 13 - Mediciones a valor razonable, emitida en enero 2012, y vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Contabilidad 27 revisada - Estados contables separados, emitida en mayo 2011, y vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Contabilidad 28 revisada - Asociadas y negocios conjuntos, emitida en mayo 2011, y vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013.
- Modificación a la Norma Internacional de Contabilidad 32 - Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos, emitida en diciembre 2011, y vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2014.
- Interpretación 21 – Evento generador de la obligación por tributos o impuestos diferentes al impuesto a la renta se produce en la fecha que establece la legislación, emitida en mayo 2013, y vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2014.
- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, emitida en mayo 2014, y vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2017. Define un modelo único de reconocimiento de ingresos, con una base de conclusiones fundamentada y aplicable a todas las industrias y tipos de contratos por venta de bienes o servicios.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2014 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

En octubre de 2014, el Poder Ejecutivo promulgó el Decreto 291/14 en el que se establece que para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2015, constituyen normas contables de aplicación obligatoria para la Entidad, la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad a la fecha de publicación del decreto, traducida al idioma español y publicada en la página web de la Auditoría Interna. Sin perjuicio de su obligatoriedad general, este decreto establece algunos tratamientos alternativos permitidos.

Si bien la Entidad no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, no se espera que tengan un efecto significativo en los estados contables individuales de ANTEL.

b. Subsidiarias

Son subsidiarias todas las entidades sobre las que la Entidad tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La existencia y efecto de derechos a voto potenciales que son actualmente ejercitables o convertibles se consideran al evaluar si la Entidad controla a otra entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Entidad. Estas no se consolidan desde la fecha en la que el control cesa.

De acuerdo con las disposiciones del Art. 3° del Decreto 538/09, las inversiones en subsidiarias han sido valuadas en los presentes estados contables individuales de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional. Se utiliza el método de compra para contabilizar la adquisición de subsidiarias por parte de la Entidad. Aquellas subsidiarias que se estima serán realizadas o vendidas en un lapso no mayor a un año, son valuadas a sus valores razonables.

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

c. Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables

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

d. Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cierre interbancario comprador billete de las respectivas monedas y las diferencias de cambio son imputadas a resultados. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 5.

e. Inversiones temporarias

La Entidad ha registrado estas inversiones a su valor razonable desde el inicio, reconociendo las ganancias o pérdidas derivadas de cambios en su valor en los resultados del ejercicio.

Las Notas en pesos y Notas en Unidades Indexadas son valuadas a su valor de cotización bursátil al cierre del ejercicio, más intereses devengados a cobrar.

Las Letras de Regulación Monetaria en pesos y en Unidades Indexadas están valuadas a su valor de mercado al cierre del ejercicio.

f. Créditos por ventas

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

g. Previsión para créditos dudosos

Se determinaron provisiones sobre los créditos que se estiman de dudosa recuperación.

Los criterios particulares de previsión se resumen seguidamente:

g.1 Deudores por telefonía fija, servicios de datos y telefonía móvil

La previsión para créditos dudosos por servicios de telefonía fija, por servicios de datos y por servicios de telefonía móvil fue calculada aplicando porcentajes genéricos sobre los saldos existentes al cierre del ejercicio, acorde con lo explicado en 2.g.2. y 2.g.3. Los saldos de deudores en gestión judicial fueron provisionados en su totalidad.

g.2 Previsión por incobrabilidad de los deudores particulares

Se constituye un 2% de previsión sobre los saldos de deudores particulares con una antigüedad menor o igual a 180 días y un 100% de previsión sobre los saldos de deudores particulares con una antigüedad mayor a 180 días.

g.3 Previsión por incobrabilidad de los deudores oficiales

ANTEL ha constituido una previsión por incobrabilidad de un 100% sobre los saldos pendientes de cobro relacionados con los deudores oficiales (poderes, ministerios, organismos, oficinas, intendencias municipales u otras dependencias que forman parte del Estado Uruguayo) que presentaron al cierre del ejercicio deudas con una antigüedad mayor a 1 año y que, de acuerdo a lo evaluado por la gerencia de ANTEL, es poco probable que se pueda realizar la recuperación de los mismos.

h. Activos financieros

La Entidad clasifica sus activos financieros – diferentes a Inversiones en subsidiarias (Nota 2.b) – en las siguientes categorías: inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones fueron adquiridas. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones al reconocerlas inicialmente.

h.1 Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados

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

h.2 Préstamos y otras cuentas por cobrar

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

h.3 Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Dirección de la Entidad tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Durante el ejercicio, ANTEL no mantuvo inversiones bajo esta categoría.

h.4 Activos financieros disponibles para la venta

Corresponden a aquellos activos no clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Se reconocen a sus valores razonables y las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en cuentas del patrimonio (cambios en el valor razonable dentro de Ajustes al patrimonio); cuando estas inversiones se venden o sufren deterioro en su valor, el importe acumulado de los respectivos ajustes a valor razonable se lleva al Estado de resultados. Durante el ejercicio, ANTEL no mantuvo inversiones bajo esta categoría.

i. Inventarios

Los bienes de cambio se valúan al menor de su costo o valor neto de realización. El método de ordenamiento de las salidas es el precio promedio ponderado.

Los inventarios adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2011, han sido valuados al costo de adquisición ajustados hasta dicha fecha, aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste y los adquiridos con posterioridad a dicha fecha han sido valuados al costo de adquisición.

Las importaciones en trámite y los materiales en tránsito para depósito se valúan a su costo de compra más gastos de importación.

Se ha constituido una provisión para cubrir la pérdida esperada en el valor de ciertos materiales que se consideran obsoletos y de terminales cuyo valor neto de realización estimado, no supera su costo histórico.

La provisión por obsolescencia constituida cubre el valor de los artículos que no han tenido movimientos en el último año y de artículos de telefonía móvil que los técnicos responsables estiman que no van a tener un beneficio económico futuro para la Entidad.

j. Bienes de uso

- Bienes afectados directamente al servicio de telecomunicaciones, excepto teléfonos públicos

Los bienes afectados directamente al servicio de telecomunicaciones (excepto teléfonos públicos), adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2011, figuran a sus valores de costo, ajustados hasta dicha fecha aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste y los adquiridos con posterioridad a dicha fecha, figuran a sus valores de costo.

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

- Otros bienes y teléfonos públicos

En el caso de los bienes incorporados con anterioridad al año 1994 los cuales forman parte de los rubros Terrenos, Mejoras en terrenos, Vehículos y Teléfonos Públicos (incluidos en el rubro "Equipos varios de telecomunicaciones"), se procedió a asignar, con fecha 31 de julio de 1994, valores individuales a los bienes en función de un inventario valuado, realizado a dicha fecha, y tomando en consideración la proporción que el valor del bien representaba en el valor total, respetando el costo histórico global.

Los incorporados entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2011, figuran a sus valores de costo, ajustados hasta dicha fecha aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste y los adquiridos a partir del 1° de enero de 2012, figuran a sus valores de costo.

- Depreciaciones

Las depreciaciones de los bienes de uso son calculadas linealmente sobre los valores actualizados (deducidos de su valor residual estimado), a partir del mes siguiente al de su incorporación, aplicando porcentajes de depreciación anuales determinados en base a su vida útil estimada.

A continuación se presenta un detalle de las vidas útiles utilizadas para la determinación de los porcentajes anuales de amortización:

	<u>Años</u>
Conmutación	7 - 10
Transmisión nacional	7 - 10 - 30
Transmisión internacional	10
Equipos auxiliares	10
Datos	4 - 5 - 10
Planta externa	8 - 9 - 10 - 20
Equipos varios de telecomunicaciones (incluido los teléfonos públicos)	4 - 5 - 10
Equipos accesorios de red celular	5 - 10 - 30
Informática	4
Mejoras en terrenos	Varias entre 25 y 50
Vehículos	10
Muebles y útiles	10

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

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

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

k. Intangibles

k.1 Licencias por utilización de frecuencias de la red celular

Las licencias por utilización de frecuencias de la red celular, adquiridas con anterioridad al 31 de diciembre de 2011, figuran a sus valores de costo, ajustados hasta dicha fecha aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste y las adquiridas con posterioridad a dicha fecha, figuran a sus valores de costo.

Las amortizaciones de estas licencias son calculadas linealmente sobre los valores actualizados, a partir del mes siguiente a su incorporación, y en el período de vigencia de las mismas (20 años).

k.2 Derechos de uso de enlaces internacionales

Los derechos de uso de enlaces internacionales, adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2011, figuran a sus valores de costo, ajustados hasta dicha fecha aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste y los adquiridos con posterioridad a dicha fecha, figuran a sus valores de costo.

Las amortizaciones de estos derechos son calculadas linealmente sobre los valores actualizados, a partir del mes siguiente a su incorporación, y en el período de vigencia de los mismos (5, 10 o 15 años).

l. Inversiones a largo plazo

l.1 Inmuebles arrendados a terceros

Los inmuebles arrendados a terceros, adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2011, figuran a sus valores de costo, ajustados hasta dicha fecha aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste, neto de depreciaciones y los adquiridos con posterioridad a dicha fecha, figuran a sus valores de costo, neto de depreciaciones.

l.2 Bienes dados en gestión de uso

Los bienes dados en gestión de uso corresponden al 33% de los inmuebles y otros bienes de activo fijo del Parque de Vacaciones para funcionarios de UTE-ANTEL (Ver Nota 14.3). Los mismos están ajustados hasta el 31 de diciembre de 2011 aplicando coeficientes basados en el índice general de ajuste, neto de depreciaciones.

l.3 Subsidiarias

ITC S.A.

ANTEL es propietaria del 99,924% de esta sociedad anónima, cuyo objeto principal es brindar servicios de asesoramiento y asistencia en el área de telecomunicaciones, tecnología de la información y de la gestión empresarial tanto en el país como en el exterior.

HG S.A.

ANTEL es propietaria del 99,8026% de esta sociedad anónima, cuyo objeto principal es el de prestar servicios de alojamiento, desarrollo y mantenimiento de sitios Web.

Accesa S.A.

ANTEL es propietaria del 95,74% de esta sociedad anónima, cuyo objeto principal es el de prestar servicios de call center, servicios de transmisión, procesamiento de información, datos y contenidos mediante sistemas de telecomunicaciones y tecnología de la información.

ANTEL USA Inc.

ANTEL es propietaria del 100% de esta corporación, cuyo objeto principal es operar servicios de telecomunicaciones.

Las inversiones en subsidiarias han sido valuadas en los presentes estados contables individuales de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional (Ver Nota 2.b).

m. Deterioro en el valor de los activos

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

n. Depósito reembolsable

Los cobros por concepto de depósito reembolsable (ver Nota 15.2), son contabilizados directamente en los resultados de cada ejercicio. Al cierre de cada ejercicio se contabiliza una provisión por los reembolsos exigibles en el corto plazo a raíz de devoluciones eventuales de servicios.

ñ. Deudas Financieras

Las deudas financieras se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente estos préstamos se presentan al costo amortizado.

o. Impuesto a la renta

El cargo por impuesto a la renta se determina como la suma del cargo por impuesto corriente y del crédito o débito por el reconocimiento de activos o pasivos por impuesto diferido.

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

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

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

p. Beneficios al personal

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

Los beneficios bajo planes de retiro incentivados son contabilizados a su valor estimado descontado, en el momento en que la Entidad asume un compromiso irrevocable frente a sus empleados de pagar dichos beneficios si los funcionarios deciden acogerse a los planes.

q. Previsiones

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando la Entidad tiene una obligación, legal o presunta, emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el monto de la obligación haya sido estimado en forma confiable.

La Entidad ha reconocido provisiones para aquellos juicios que la Asesoría Letrada General ha estimado como probable una salida de recursos para liquidar la obligación.

r. Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos son cargados a los resultados en forma lineal durante el período del arrendamiento.

s. Contribuciones a Rentas Generales

Las contribuciones especiales efectuadas por ANTEL a Rentas Generales, que constituyen una distribución de utilidades al único titular del patrimonio (el Estado Uruguayo), han sido reflejadas en el Estado de Evolución del Patrimonio como una disminución del rubro patrimonial Resultados acumulados.

Dichas contribuciones son efectuadas en el marco del artículo 643 de la Ley 16.170 del 28 de diciembre de 1990 y de los Decretos 161/91 de fecha 15 de marzo de 1991 y 436/002 de fecha 11 de noviembre de 2002. Estos decretos emitidos por el Poder Ejecutivo, establecen que los importes a verter se determinan con el asesoramiento previo de la Oficina de Planeamiento y Presupuesto.

t. Concepto de capital y presentación de cuentas del patrimonio

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

u. Bases para la reexpresión monetaria hasta el 31 de diciembre de 2011

Los saldos en pesos uruguayos fueron corregidos por el Índice de Precios al Consumo (IPC), para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

La corrección por el índice general de ajuste, para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se realizó de acuerdo con los siguientes criterios:

- los activos y pasivos monetarios, por definición, se encuentran expresados en moneda de cierre de ejercicio,
- los activos no monetarios, se reexpresan en moneda de cierre de ejercicio, según se expresa en Notas 2.i, 2.j, 2.k y 2.l,
- las cuentas de patrimonio, entre las que se incluyen el capital integrado, los ajustes al patrimonio, las reservas (voluntaria, por reinversiones y por autoseguro) y los resultados acumulados fueron corregidos al cierre de ejercicio desde la fecha de origen de cada una de las partidas que componen los respectivos saldos en base a coeficientes mensuales basados en el índice general de ajuste señalado. El incremento resultante de la actualización del capital integrado se muestra en la cuenta Corrección monetaria del capital en el Estado de evolución del Patrimonio,

- las cuentas del Estado de resultados fueron actualizadas aplicando a sus valores de origen coeficientes mensuales basados en el índice general de ajuste, excepto en los siguientes casos:
 - la depreciación de los bienes de uso, intangibles y bienes incluidos dentro de inversiones a largo plazo, fue calculada sobre el valor reexpresado de los activos respectivos,
 - las diferencias de cambio, que fueron reexpresadas considerando los importes ajustados netos del efecto inflacionario (determinándose por tanto la diferencia de cambio real).
 - el resultado neto por exposición a la inflación, derivado de la corrección monetaria integral de los estados contables para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, fue imputado a los resultados del ejercicio (Resultado por corrección monetaria).

v. Definición de fondos a efectos de la presentación del Estado de origen y aplicación de fondos

A efectos de la presentación del Estado de origen y aplicación de fondos se consideran como fondos las Disponibilidades.

w. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos provenientes de paquetes de productos y servicios son analizados para determinar la separación de los distintos elementos identificados y asignarles a éstos una porción del ingreso en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 18, en función de los respectivos valores razonables.

w.1 Telefonía fija

Los ingresos por telefonía fija corresponden principalmente a los cargos fijos, tráfico nacional e internacional prestados a terceros, los cuales se reconocen en el período contable en el cual se prestan.

En el caso de los ingresos por tráfico y por cargo fijo del último mes del ejercicio, que son facturados en el mes siguiente, los mismos se reconocen en el período contable en el cual se prestan.

w.2 Telefonía móvil

Los ingresos por telefonía móvil corresponden principalmente a la venta de recargas prepago, el tráfico realizado por clientes contractuales y la venta de aparatos y accesorios. Estos ingresos se reconocen en el período contable en el cual se prestan.

w.3 Servicio de datos

Los ingresos por servicios de datos corresponden principalmente a la venta de servicios de banda ancha y redes empresariales prestados a terceros, los cuales se reconocen en el período contable en el cual se prestan.

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Entidad la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo y el riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Entidad se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la misma.

ANTEL tiene a su cargo la administración de riesgos en el marco de las normas que rigen su actividad en calidad de servicio descentralizado del estado uruguayo, formando parte del programa y gestión financiera del mismo y en coordinación estrecha con las unidades operativas de éste.

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de moneda

La Entidad opera localmente y está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición básicamente respecto del dólar estadounidense y en menor medida al euro.

El riesgo de cambio se genera cuando transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la empresa. La exposición pasiva en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$ 101.528.102 equivalentes a \$ 2.474.138 miles (al 31 de diciembre de 2013 la exposición pasiva en moneda extranjera alcanzaba a US\$ 456.441 equivalentes a \$ 9.779 miles). Ver Nota 5.

Si al 31 de diciembre de 2014, el dólar estadounidense se hubiera depreciado/apreciado 10% respecto del peso uruguayo y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad antes de impuestos hubiera sido \$ 247.414 miles mayor/menor respectivamente (\$ 978 miles mayor/menor respectivamente al 31 de diciembre de 2013).

ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

La Entidad ha decidido mantener sus inversiones financieras en riesgo Uruguay y, por lo tanto no puede diversificar su cartera para minimizar los efectos del riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable. Sin embargo, a efectos de reducir su volatilidad, en la medida en que los precios de los activos básicamente no tienen correlación con la moneda extranjera, se cuenta con un volumen de reservas, que según análisis estadístico, con un intervalo de confianza del 98%, cubriría los cambios abruptos de los precios de las inversiones temporarias.

A los efectos de determinar la volatilidad de las inversiones financieras, la Entidad sensibiliza la posición mantenida de los activos con respecto al cambio en la estructura temporal de las tasas de interés de cada activo específico, que por otra parte es lo que hace variar el precio. Sobre esta base se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida ante el movimiento de los precios de los activos y se determina la estrategia a seguir tanto para maximizar la toma de ganancias o minimizar las pérdidas.

En este sentido, la Entidad mantiene activos financieros significativos 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 2014 es de \$ 3.555.557 miles y su variabilidad es de \$ 91 miles por cada cambio de 0,01% en la tasa de interés del mercado (al 31 de diciembre de 2013 el valor de mercado de dicha participación era de \$ 9.661.315 miles y su variabilidad era de \$ 904 miles por cada cambio de 0,01% en la tasa de interés del mercado).

A su vez, los costos financieros por intereses resultan muy poco significativos, como consecuencia de un muy bajo nivel de endeudamiento en la estructura financiera (el ratio deudas financieras sobre patrimonio representa el 0,5%), y de que las tasas involucradas en los mismos son fijas. En consecuencia la Entidad no está sujeta al riesgo de tasa de interés por los saldos pasivos.

iii) Riesgo de precio

La Entidad no está expuesta al riesgo de precios, en la medida que no ha mantenido durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 inversiones en acciones y cuotas partes de fondos de inversión clasificados como disponible para la venta o a valor razonable a través de resultados.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de los depósitos en bancos e instituciones financieras e inversiones temporarias, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y las transacciones comprometidas.

En relación con los depósitos en bancos e instituciones financieras, los fondos son mantenidos en instituciones financieras estatales por lo que son instituciones con el menor riesgo posible dentro del país.

En relación con las inversiones temporarias, el riesgo de crédito está asociado al riesgo Uruguay ya que todos los activos en propiedad de la Entidad son emitidos por el estado uruguayo.

En relación con las cuentas a cobrar, la Entidad cuenta con una cartera de clientes que presenta una amplia diversificación de los mismos en todos los segmentos del negocio.

c) Riesgo de liquidez

La adecuada administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables con capacidad de cerrar posiciones para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, así como también contar con disponibilidad de financiamiento de instituciones financieras.

Para esto, ANTEL cuenta con Inversiones temporarias por \$ 3.555.557 miles que representa aproximadamente el 7% del activo total con una duración promedio de tres meses. A su vez, mantiene reservas líquidas en Disponibilidades por \$ 1.132.269 miles. Esta situación sumada a una adecuada capacidad de recurrir al financiamiento en el sistema financiero, minimizan en forma efectiva el riesgo de liquidez.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos de la Entidad por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del ejercicio hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2014

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Deudas comerciales	5.046.943	-	-
Deudas financieras	23.104	98.816	67.381
Deudas diversas	800.138	-	243.178

Al 31 de diciembre de 2013

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Deudas comerciales	2.379.978	-	-
Deudas financieras	20.375	86.497	81.688
Deudas diversas	412.051	-	207.149

3.2 Administración del riesgo de capital

El objetivo de ANTEL al administrar el capital es mantener controlado el riesgo ante la ocurrencia de shocks económicos negativos que pudieran llevar a comprometer su capacidad de pago y de continuidad. A esos efectos la Entidad mantiene bajos niveles de endeudamiento en la estructura de capital y utiliza su excedente de caja para la financiación de las inversiones y de su gasto corriente.

ANTEL monitorea su capital sobre la base del indicador de apalancamiento. El indicador de apalancamiento, calculado como cociente entre el endeudamiento financiero neto y el patrimonio total, se resume en el cuadro siguiente (en miles de \$):

	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Deudas financieras (Nota 16)	180.326	178.343
Menos: Disponibilidades e Inversiones Temporarias	<u>(4.687.826)</u>	<u>(11.233.992)</u>
Endeudamiento neto	<u>(4.507.500)</u>	<u>(11.055.649)</u>
Total del Patrimonio	<u>39.620.942</u>	<u>39.552.668</u>

3.3 Estimaciones de valor razonable

El valor razonable de los activos financieros transables en mercados activos (tales como inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados) se basa en los precios de cotización en el mercado al cierre del ejercicio. En el caso de los pasivos financieros, el precio utilizado para la cotización de mercado de los mismos es el precio corriente de venta.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y SUPUESTOS REALIZADOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLITICAS CONTABLES

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

Las estimaciones y supuestos más importantes en la determinación de los valores contables de los activos y pasivos son los siguientes:

a) Estimaciones de valor razonable

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

b) Impuesto a la renta diferido

La Entidad reconoce los efectos por impuesto diferido basado en estimaciones y suposiciones sobre la forma de realización y cancelación, respectivamente, de sus activos y pasivos.

Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el período en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos por impuesto diferido contabilizados.

c) Depreciaciones y amortizaciones

La Entidad reconoce la depreciación de los bienes de uso de acuerdo a lo definido en la Nota 2.j y las amortizaciones de intangibles de acuerdo a lo definido en la Nota 2.k.

NOTA 5 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados contables individuales incluyen los siguientes saldos en moneda extranjera (dólares estadounidenses o su equivalente por arbitraje). Las posiciones en monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no son significativas.

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	US\$	\$ miles	US\$	\$ miles
ACTIVO				
Disponibilidades e Inversiones temporarias	24.195.371	589.617	52.202.420	1.118.385
Créditos por ventas	7.005.478	170.716	7.036.926	150.759
Otros deudores	3.019.842	73.591	1.252.808	26.840
Total activo	34.220.691	833.924	60.492.154	1.295.984
PASIVO				
Deudas comerciales	105.058.242	2.560.164	50.789.520	1.088.115
Deudas financieras	7.399.831	180.326	8.324.465	178.343
Deudas diversas	23.290.720	567.572	1.834.610	39.305
Total pasivo	135.748.793	3.308.062	60.948.595	1.305.763
Posición neta pasiva	(101.528.102)	(2.474.138)	(456.441)	(9.779)

NOTA 6 - INVERSIONES TEMPORARIAS

6.1 Composición

	\$ miles	
	2014	2013
Letras de Regulación Monetaria	3.395.627	8.364.014
Notas	158.446	1.277.045
Intereses a cobrar	6.545	56.895
Intereses a vencer	(5.061)	(36.639)
	3.555.557	9.661.315

6.2 Letras de Regulación Monetaria

El saldo de Letras de Regulación Monetaria, valuadas según se explica en Nota 2.e, incluye letras nominadas en moneda nacional y en Unidades Indexadas, de acuerdo a la siguiente composición:

	\$ miles	
	2014	2013
Moneda nacional	794.705	3.433.532
Unidades indexadas	2.600.922	4.930.482
	3.395.627	8.364.014

El plazo remanente hasta el vencimiento de las mismas se resume como sigue:

	6 meses o menos	6 - 12 meses	1 - 3 años	Más de 3 años	Total al 31 de diciembre de 2014
	\$	\$	\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria	3.132.026	263.601	-	-	3.395.627

	6 meses o menos	6 - 12 meses	1 - 3 años	Más de 3 años	Total al 31 de diciembre de 2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria	2.749.172	940.914	4.673.928	-	8.364.014

6.3 Notas

El saldo de Notas, valuadas según se explica en Nota 2.e, incluye Notas en pesos y Notas en Unidades Indexadas de acuerdo a la siguiente composición:

	\$ miles	
	2014	2013
Notas en unidades indexadas	158.446	978.280
Notas en pesos	-	298.765
	158.446	1.277.045

El plazo remanente hasta el vencimiento de los mismos se resume como sigue:

	6 meses o menos	6 - 12 meses	1 - 3 años	Más de 3 años	Total al 31 de diciembre de 2014
Notas	\$ 54.780	\$ 103.666	\$ -	\$ -	\$ 158.446
	6 meses o menos	6 - 12 meses	1 - 3 años	Más de 3 años	Total al 31 de diciembre de 2013
Notas	\$ 298.765	\$ -	\$ 978.280	\$ -	\$ 1.277.045

NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Composición

Al 31 de diciembre de 2014

	\$ miles	
	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados
		Total
<u>Activos</u>		
Disponibilidades	1.132.269	-
Inversiones temporarias	-	3.555.557
Créditos por ventas	4.201.972	-
Otros deudores	281.817	-
	<u>5.616.058</u>	<u>3.555.557</u>
		<u>9.171.615</u>
	Pasivos a costo amortizado	Total
<u>Pasivos</u>		
Deudas comerciales	5.046.943	5.046.943
Deudas financieras	180.326	180.326
Deudas diversas	1.043.316	1.043.316
	<u>6.270.585</u>	<u>6.270.585</u>

Al 31 de diciembre de 2013

	\$ miles		
	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados	Total
Activos			
Disponibilidades	1.572.677	-	1.572.677
Inversiones temporarias	-	9.661.315	9.661.315
Créditos por ventas	3.331.884	-	3.331.884
Otros deudores	284.489	-	284.489
	<u>5.189.050</u>	<u>9.661.315</u>	<u>14.850.365</u>
Pasivos a costo amortizado			
	Pasivos a costo amortizado	Total	
Pasivos			
Deudas comerciales	2.379.978	2.379.978	
Deudas financieras	178.343	178.343	
Deudas diversas	619.200	619.200	
	<u>3.177.521</u>	<u>3.177.521</u>	

7.2 Calidad crediticia de los activos financieros

El saldo de créditos por ventas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es evaluado sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus clientes.

NOTA 8 - CRÉDITOS POR VENTAS

8.1 Composición

	\$ miles	
	2014	2013
Corriente		
Corresponsales	128.054	110.685
Deudores por servicios	1.247.162	1.174.032
Deudores por financiación de conexiones y venta de aparatos telefónicos	36.371	31.553
Deudores por telefonía móvil	2.439.365	1.760.470
Deudores en gestión	543.078	508.759
Documentos a cobrar	178.786	149.353
Otros deudores	32.366	19.083
Convenios con el sector público	290.581	462.800
Intereses a vencer	(7.470)	(7.315)
	4.888.293	4.209.420
Previsión para créditos dudosos	(902.051)	(1.032.619)
	<u>3.986.242</u>	<u>3.176.801</u>
No corriente		
Deudores por telefonía móvil	207.850	145.754
Documentos a cobrar	8.667	10.072
Intereses a vencer	(564)	(550)
	215.953	155.276
Previsión para créditos dudosos	(223)	(193)
	<u>215.730</u>	<u>155.083</u>

El análisis de antigüedad de los créditos por ventas es el siguiente:

	6 meses o menos	Más de 6 meses	Total al 31 de diciembre de 2014
	\$	\$	\$
Créditos por ventas	4.206.387	897.859	5.104.246
	<u>6 meses o menos</u>	<u>Más de 6 meses</u>	<u>Total al 31 de diciembre de 2013</u>
	\$	\$	\$
Créditos por ventas	3.339.580	1.025.116	4.364.696

La evolución de la previsión para créditos dudosos es la siguiente:

	\$ miles	
	2014	2013
Saldo al inicio	1.032.812	1.014.315
Constituciones realizadas	246.595	238.706
Liberaciones realizadas	(50.833)	(19.222)
Castigos realizados	(326.300)	(200.987)
Saldo al cierre	<u>902.274</u>	<u>1.032.812</u>

La constitución y liberación de la previsión para créditos dudosos se incluye en la cuenta pérdida por deudores incobrables, la cual asciende al 31 de diciembre de 2014 a \$ 214.035 (\$ 219.484 al 31 de diciembre de 2013) según se muestra en Nota 20.

8.2 Deudores Oficiales

Los saldos correspondientes a los deudores oficiales (organismos del Estado Uruguayo que utilizan los servicios prestados por ANTEL) se incluyen en las cuentas de deudores por servicios, deudores por financiación de conexiones y venta de aparatos telefónicos, deudores por telefonía móvil y convenios con el sector público. Las provisiones por incobrabilidad (de acuerdo a lo descrito en la Nota 2.g.3) se presentan dentro del rubro Previsión para créditos dudosos.

El cuadro siguiente presenta los saldos a cobrar con dichos deudores y las provisiones constituidas para los ejercicios 2014 y 2013:

	\$ miles	
	2014	2013
Deudores oficiales por servicios	175.698	170.892
Deudores oficiales por financiación de conexiones y venta de aparatos telefónicos	5.791	6.415
Deudores oficiales por telefonía móvil	50.117	42.008
Convenios con el sector público	290.580	462.800
Intereses a vencer	(769)	(769)
Previsión para créditos dudosos - oficiales	<u>521.417</u> <u>(300.706)</u>	<u>681.346</u> <u>(472.630)</u>
	<u>220.711</u>	<u>208.716</u>

NOTA 9 - OTROS DEUDORES

	\$ miles	
	2014	2013
Corriente		
Anticipos netos de Impuesto a la Renta	494.767	197.120
Anticipos netos de Impuesto al Valor Agregado	211.524	-
Anticipos a proveedores	218.897	163.168
Comisiones pagadas por adelantado	105.539	86.417
Cuentas a cobrar Portal del Gobierno	96.496	85.420
Deudores oficiales por otros servicios prestados	84.793	81.202
Cuentas a cobrar a empresas relacionadas	14.001	6.082
Convenio Nahuelsat S.A.	13.121	11.535
Anticipos de viáticos y de sueldos	6.238	6.388
Diversos	244.754	88.164
	1.490.130	725.496
Previsión para créditos dudosos	(81.809)	(62.490)
	<u>1.408.321</u>	<u>663.006</u>
No corriente		
Impuesto a la renta diferido (Nota 21.1)	1.534.778	915.206
Comisiones pagadas por adelantado	37.000	27.914
	<u>1.571.778</u>	<u>943.120</u>

NOTA 10 - INVENTARIOS

	\$ miles	
	2014	2013
Materiales en depósito	2.270.087	1.660.587
Materiales en poder de terceros	275.421	239.357
Importaciones en trámite	383.150	146.271
Materiales en tránsito para depósito	170.454	103.279
Fichas	32.508	32.508
Tarjetas Telefonía Pública	3.736	4.662
Tarjetas Prepago	431	345
Otros	41	42
	3.135.828	2.187.051
Previsión para desvalorización de inventarios	(804.783)	(561.060)
	<u>2.331.045</u>	<u>1.625.991</u>

La evolución de la previsión para desvalorización de inventarios es la siguiente:

	\$ miles	
	2014	2013
Saldo al inicio	561.060	582.646
Constituciones y usos realizados	243.723	(21.586)
Castigos realizados	-	-
Saldo al cierre	<u>804.783</u>	<u>561.060</u>

NOTA 11 - INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

11.1 Composición

La composición del saldo en el ejercicio se resume como sigue:

	\$ miles	
	2014	2013
Participación en ITC S.A.	157.115	114.201
Participación en HG S.A.	91.569	73.079
Participación en Accesa S.A.	298.783	225.534
Participación en ANTEL USA Inc.	53.818	48.330
	<u>601.285</u>	<u>461.144</u>

11.2 Evolución de las inversiones en subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014 (en \$ miles)

	Saldo al 1° de enero de 2014	Otros movimientos netos	Distribución de dividendos	Aportes de capital	Diferencias de conversión	Resultado por participación	Saldo al 31 de diciembre de 2014
ITC S.A.	114.201	(23.989)	-	23.989	-	42.914	157.115
HG S.A.	73.079	-	-	-	-	18.490	91.569
Accesa S.A.	225.534	-	-	-	-	73.249	298.783
ANTEL USA Inc.	48.330	-	-	-	6.582	(1.094)	53.818
	<u>461.144</u>	<u>(23.989)</u>	<u>-</u>	<u>23.989</u>	<u>6.582</u>	<u>133.559</u>	<u>601.285</u>

Al 31 de diciembre de 2013 (en \$ miles)

	Saldo al 1° de enero de 2013	Otros movimientos netos	Distribución de dividendos	Aportes de capital	Diferencias de conversión	Resultado por participación	Saldo al 31 de diciembre de 2013
ITC S.A.	87.952	-	(24.288)	24.288	-	26.249	114.201
HG S.A.	60.607	-	-	-	-	12.472	73.079
Accesa S.A.	183.060	(164)	(195.244)	195.244	-	42.638	225.534
ANTEL USA Inc.	32.025	-	-	8.824	3.203	4.278	48.330
	<u>363.644</u>	<u>(164)</u>	<u>(219.532)</u>	<u>228.356</u>	<u>3.203</u>	<u>85.637</u>	<u>461.144</u>

La participación accionaria de la Entidad en sus subsidiarias al cierre del ejercicio, las cuales no cotizan en bolsa, eran las siguientes (miles de pesos uruguayos):

Al 31 de diciembre de 2014

Nombre de la Sociedad	País de incorporación	Activos	Pasivos	Ganancias/ (Pérdidas)	Tenencia en %
ITC S.A.	Uruguay	175.628	18.393	42.947	99,9240
HG S.A.	Uruguay	135.309	43.560	18.526	99,8026
Accesa S.A.	Uruguay	395.286	83.209	76.508	95,7400
ANTEL USA Inc.	Estados Unidos	56.784	2.966	(1.094)	100,0000

Al 31 de diciembre de 2013

Nombre de la Sociedad	País de incorporación	Activos	Pasivos	Ganancias/ (Pérdidas)	Tenencia en %
ITC S.A.	Uruguay	132.659	18.371	26.268	99,9240
HG S.A.	Uruguay	109.471	36.247	12.497	99,8026
Accesa S.A.	Uruguay	285.917	50.347	44.536	95,7400
ANTEL USA Inc.	Estados Unidos	48.992	662	4.278	100,0000

NOTA 12 - BIENES DE USO

La evolución de los saldos de Bienes de Uso durante el ejercicio se expone en el Anexo 1 a los presentes estados contables individuales.

El gasto por depreciaciones fue imputado enteramente a gastos (\$ 2.887.303 miles en el ejercicio 2014 y \$ 2.659.772 miles en el ejercicio 2013).

NOTA 13 - INTANGIBLES

13.1 Composición

	\$ miles	
	2014	2013
Licencias por utilización de frecuencias de la red celular	520.617	572.640
Derechos de uso de enlaces internacionales	3.001.173	2.759.170
	<u>3.521.790</u>	<u>3.331.810</u>

La evolución de los saldos de Intangibles durante el ejercicio se expone en el Anexo 1 a los presentes estados contables individuales.

13.2 Licencias por utilización de frecuencias de la red celular

El saldo de las licencias por la utilización de frecuencias de la red celular al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 corresponde a la utilización de las frecuencias de 1755 a 1765 Mhz, de 1800 Mhz, de 1850 a 1860 Mhz, de 1930 a 1935 Mhz y de 2120 a 2125 Mhz para el desarrollo de la red celular de telecomunicaciones.

El gasto por amortizaciones fue imputado enteramente a gastos (\$ 52.023 miles en el ejercicio 2014 y \$ 52.023 miles en el ejercicio 2013).

13.3 Derechos de uso de enlaces internacionales

El saldo de los derechos de uso de enlaces internacionales al 31 de diciembre de 2014 corresponde a la utilización de ocho enlaces STM1, dieciséis enlaces STM4, ocho enlaces STM16 y catorce enlaces STM64/10Gbps, mientras que el saldo al 31 de diciembre de 2013 corresponde a la utilización de ocho enlaces STM1, dieciséis enlaces STM4, ocho enlaces STM16 y ocho enlaces STM64/10Gbps.

El gasto por amortizaciones fue imputado enteramente a gastos (\$ 312.701 miles en el ejercicio 2014 y \$ 236.724 miles en el ejercicio 2013).

NOTA 14 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

14.1 Composición

	\$ miles	
	2014	2013
Inmuebles arrendados a terceros (Anexo 1)	271.640	282.242
Bienes dados en gestión de uso (Anexo 1)	48.804	50.352
Inmuebles dados en comodato (Anexo 1)	18.030	16.555
Inmuebles desafectados del uso (Anexo 1)	4.917	4.990
Inversiones en subsidiarias (Nota 11)	601.285	461.144
	944.676	815.283

14.2 Inmuebles arrendados a terceros

La anterior Sede de ANTEL (Av. Fernández Crespo 1534) se arrienda a un tercero, según contrato de arrendamiento vigente a partir del 1° de enero de 2004 que incluye una cuota mensual de arrendamiento de \$ 500.000, reajustables semestralmente de acuerdo a la variación de la unidad indexada, y además el uso y goce para ANTEL de un predio de estacionamiento de la D.G.I. El plazo del arrendamiento es de 5 años contados a partir del 1° de enero de 2004, prorrogable automáticamente por períodos anuales.

El gasto por depreciaciones fue imputado enteramente a gastos (\$ 10.602 miles en el ejercicio 2014 y \$ 10.602 miles en el ejercicio 2013).

14.3 Bienes dados en gestión de uso

Con fecha 28 de noviembre de 2006 se constituyó la Fundación Parque de Vacaciones para funcionarios de UTE y ANTEL, que es la responsable por gestionar las instalaciones correspondientes al Parque de Vacaciones.

Los inmuebles y otros bienes de activo fijo de las instalaciones del Parque de Vacaciones son propiedad en un 33% de ANTEL y en un 67% de UTE y se encuentran contabilizados dentro del rubro Bienes dados en gestión de uso.

El gasto por depreciaciones fue imputado enteramente a gastos (\$ 1.548 miles en el ejercicio 2014 y \$ 2.470 miles en el ejercicio 2013).

NOTA 15 - DEUDAS COMERCIALES

15.1 Composición

	\$ miles	
	2014	2013
Acreedores	3.393.719	1.322.734
Corresponsales	47.897	40.120
Previsión devolución depósito reembolsable	78.225	53.470
Retenciones a terceros	1.527.102	963.654
	<u>5.046.943</u>	<u>2.379.978</u>

15.2 Previsión devolución depósito reembolsable

Al cierre del ejercicio se presenta una previsión para cubrir los importes a devolver en el corto plazo equivalente al 7,3% de la población telefónica de todo el país (5,1% en 2013).

Los ingresos devengados por concepto de depósito reembolsable en el ejercicio 2014 por un total de \$ 33.152 miles (\$ 36.573 miles en el ejercicio 2013) han sido contabilizados dentro de la línea Telefonía Fija (ver Nota 19) mientras que los importes abonados por devolución de depósito por \$ 33.552 miles (\$ 34.863 miles en el ejercicio 2013) han sido cargados a la previsión constituida al cierre de cada ejercicio para dicho fin.

La pérdida por constitución de previsión devolución depósito reembolsable asciende al 31 de diciembre de 2014 a \$ 57.533 miles (\$ 44.341 miles al 31 de diciembre de 2013) según se muestra en Nota 20.

15.3 Retenciones a Terceros

El rubro retenciones a terceros incluye las retenciones que se le realiza a:

- los proveedores de ANTEL por concepto de futuro cumplimiento de los contratos con ellos establecidos y en función de porcentajes de retención que son fijados en forma previa a la adjudicación de la compra del producto o servicio;
- las empresas prestadoras de servicios 0900 que realizan sorteos, de acuerdo a lo establecido en el Art. 3 de la ley 17.166 sobre Concursos, Sorteos o Competencias;
- los fleteros que operan al servicio de ANTEL, por el aporte de éstos a la asociación de fleteros AFEC.

NOTA 16 - DEUDAS FINANCIERAS

	\$ miles	
	2014	2013
Instituto Crédito Oficial de España	191.304	190.558
Intereses a vencer	(10.978)	(12.215)
	<u>180.326</u>	<u>178.343</u>

La apertura de dichas deudas en el corto y largo plazo es la siguiente:

	\$ miles	
	2014	2013
Corto plazo		
Instituto Crédito Oficial de España	25.107	22.373
Intereses a vencer	(2.003)	(1.998)
	<u>23.104</u>	<u>20.375</u>
Largo plazo		
Instituto Crédito Oficial de España	166.197	168.185
Intereses a vencer	(8.975)	(10.217)
	<u>157.222</u>	<u>157.968</u>

A continuación se presentan las características generales del financiamiento:

- **Instituto de Crédito Oficial de España:** corresponde a un convenio de crédito de agosto de 1992 en dólares estadounidenses por hasta US\$ 18,3 millones a amortizar en 30 años con 10 años de gracia, habiendo vencido la primera cuota de amortización de capital en octubre de 2002 y a una tasa del 1,5% anual con intereses pagaderos semestralmente. Este crédito posee cláusulas de vencimiento anticipado que en caso de verificarse, podrían exigir a ANTEL la cancelación inmediata de la obligación con dicho organismo.

NOTA 17 - DEUDAS DIVERSAS

17.1 Composición

	\$ miles	
	2014	2013
Corriente		
Provisión para Impuesto al Patrimonio (Nota 21.2)	55.227	13.607
Provisiones para beneficios al personal	1.050.788	673.160
IVA a pagar	-	102.398
Retribuciones a pagar	220.053	194.640
Aportes y retenciones sobre sueldos por beneficios de seguridad social	197.649	174.998
Retención de IVA según decreto 528/03	208.413	137.692
Provisión por retiro Incentivado del personal	23.196	36.932
Provisión por litigios	149.377	131.630
Provisión por ingresos a devengar	184.158	177.489
Provisión por interconexión a pagar	103.865	106.794
Otros	769.892	350.505
	<u>2.962.618</u>	<u>2.099.845</u>
No corriente		
Provisión por Retiro de Activos	243.178	207.149
Provisión por Retiro Incentivado del personal	7.481	28.661
	<u>250.659</u>	<u>235.810</u>

17.2 Provisiones para beneficios al personal

El saldo de las provisiones para beneficios al personal al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde a las provisiones para licencia, aguinaldo y sistema de retribución variable.

NOTA 18 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014, ANTEL se acogió al régimen de exoneración tributaria por inversiones en bienes de uso prevista en la ley 15.903.

Al 31 de diciembre de 2013 ANTEL se acogió al régimen de exoneración tributaria por inversiones en bienes de uso, constituyendo durante el ejercicio 2014 una reserva fiscal de \$ 675.803 miles correspondiente a la Reserva por reinversiones del ejercicio 2013. Dicha reserva no podrá ser distribuida en efectivo pudiendo solamente ser capitalizada.

Al 31 de diciembre de 2012 ANTEL se acogió al régimen de exoneración tributaria por inversiones en bienes de uso, constituyendo durante el ejercicio 2013 una reserva fiscal de \$ 745.920 miles correspondiente a la Reserva por reinversiones del ejercicio 2012. Dicha reserva no podrá ser distribuida en efectivo pudiendo solamente ser capitalizada.

NOTA 19 - INGRESOS OPERATIVOS

	\$ miles	
	2014	2013
Telefonía fija	5.615.838	5.765.463
Servicio móvil	13.476.662	11.355.952
Servicios de datos	4.773.993	4.043.559
Telefonía pública	49.881	65.288
Telegrafía	34.804	28.329
	<u>23.951.178</u>	<u>21.258.591</u>
Bonificaciones	(2.244.262)	(1.214.603)
	<u>21.706.916</u>	<u>20.043.988</u>

NOTA 20 - GASTOS OPERATIVOS

	\$ miles	
	2014	2013
Costos del personal y traslados	6.021.206	4.954.917
Suministros	3.070.324	1.734.957
Servicios contratados	2.457.227	1.974.632
Interconexión	1.504.037	1.531.152
Gastos de mantenimiento y reparaciones	1.206.350	754.270
Impuesto al Patrimonio	703.409	550.393
Gastos de venta	647.882	299.447
Comisiones	618.316	462.796
Arrendamiento de canales	391.353	285.141
Gastos por roaming	327.987	346.187
Arrendamientos varios	250.501	208.736
Pérdida por deudores incobrables	214.035	219.484
Participación Tráfico Internacional	192.249	202.024
Costos de transporte	191.869	157.191
Tasa Reguladora URSEC	88.979	85.069
Tributos e impuestos varios	61.543	59.692
Depósito Reembolsable (Nota 15.2)	57.533	44.341
Bajas de activo fijo e intangibles	3.374	45.863
Otros gastos operativos	267.402	392.146
	<u>18.275.576</u>	<u>14.308.438</u>

NOTA 21 - IMPUESTOS

21.1 Impuesto a la Renta de Actividades Empresariales (IRAE)

De acuerdo con la ley 16.170 del 28 de diciembre de 1990, ANTEL es sujeto pasivo del Impuesto a la Renta a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1991.

El cargo a resultados por impuesto a la renta por los ejercicios 2014 y 2013 corresponde a:

	\$ miles	
	2014	2013
Impuesto corriente del ejercicio	27.038	646.401
Impuesto diferido	(619.572)	(414.123)
	<u>(592.534)</u>	<u>232.278</u>

El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto, difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa promedio ponderada de impuesto sobre las utilidades de la Entidad, como sigue:

	\$ miles	
	2014	2013
Utilidad antes de impuesto	1.336.862	3.991.370
Impuesto calculado a la tasa del impuesto a la renta	334.216	997.843
Efecto en el impuesto de:		
Utilidades no sujetas a impuesto	(21.442)	(335.658)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	232.924	366.233
Ajuste por inflación (contable y fiscal)	(426.575)	(297.416)
Otros ajustes fiscales	(711.657)	(498.724)
Resultado por impuesto a la renta	<u>(592.534)</u>	<u>232.278</u>

Los saldos por impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	\$ miles	
	2014	2013
Activo por impuesto diferido	1.589.720	1.001.242
Pasivo por impuesto diferido	(54.942)	(86.036)
Saldo por impuesto diferido neto	<u>1.534.778</u>	<u>915.206</u>

El activo neto por impuesto diferido determinado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde a los siguientes conceptos:

	\$ miles	
	2014	2013
Diferencias temporales por:		
Previsiones para deudores incobrables	945.960	1.055.042
Inventarios	764.930	341.655
Previsiones y otros pasivos	392.555	316.101
Valuación de las letras de regulación monetaria	(202.187)	(311.304)
Bienes de uso, intangibles e inversiones a largo plazo	4.238.390	2.258.092
Anticipos a proveedores	(538)	1.240
	6.139.110	3.660.826
Tasa del impuesto	25%	25%
Impuesto diferido activo neto	1.534.778	915.206

21.2 Impuesto al Patrimonio (IP)

De acuerdo con la ley 16.736 del 5 de enero de 1996, ANTEL es sujeto pasivo de este impuesto a partir del 31 de diciembre de 1996. La provisión contabilizada al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 701.607 miles (\$ 550.500 miles al 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2014 se efectuaron anticipos a cuenta de dicho impuesto por \$ 646.380 miles (\$ 536.893 miles en el ejercicio 2013).

21.3 Impuesto al Valor Agregado (IVA)

El IVA grava las prestaciones de servicios dentro del territorio nacional. Dicho impuesto no constituye un costo para ANTEL siendo trasladable a sus clientes.

NOTA 22 - CONTINGENCIAS

En el curso ordinario de sus negocios ANTEL está sujeta a reclamos, litigios y contingencias. Se han constituido provisiones en los casos en que se estima probable que se incurra en pasivos.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.089 de fecha 24 de enero de 2007 la Entidad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los subcontratistas con los que opera en la ejecución de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2014, en base a la información disponible por parte de la Entidad, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

NOTA 23 - OTROS ASPECTOS

23.1 Aspectos impositivos

ANTEL liquida el IVA sobre la totalidad de los ingresos facturados correspondientes a llamadas telefónicas al exterior y considera que la participación telefónica que recibe del exterior por llamadas entrantes de tráfico internacional no está alcanzada por el impuesto, criterio que no ha sido regulado expresamente por las normas tributarias.

23.2 Depósito reembolsable

De acuerdo con el Reglamento de Servicios de ANTEL, Normativa Comercial, Telefonía Fija, Capítulo I, el depósito reembolsable es una suma de dinero que queda afectada a las deudas que genere el servicio respectivo, por cualquier concepto. En caso de supresión del servicio, cualquiera sea el motivo, se deducirán del monto actualizado a la fecha de supresión, los adeudos generados hasta ese momento incluidas las multas y recargos correspondientes, quedando el eventual remanente a disposición del titular. El derecho a reclamar dicho remanente caduca a los dos años. La cesión de derechos del servicio incluye la transferencia del depósito reembolsable al nuevo titular.

23.3 Política de seguros

ANTEL no ha contratado seguros para sus bienes de uso, considerando la dispersión geográfica de los mismos, salvo para el Complejo Edificio Torre de las Telecomunicaciones (seguro que cubre solamente el riesgo de incendio) y para ciertos Vehículos de la Entidad contra cualquier tipo de riesgo.

No obstante, a partir del ejercicio 1997, ANTEL ha decidido constituir una reserva por autoseguros que permita responder ante la eventualidad de la ocurrencia de algún siniestro. Dicha reserva se incluye en el Patrimonio, fue fijada por Directorio en US\$ 5 millones y asciende al 31 de diciembre de 2014 a \$ 121.845 miles (\$ 107.120 miles al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 24 - CUENTAS DE ORDEN

	\$ miles	
	2014	2013
Fianzas, avales y pólizas de seguro recibidos en garantía de licitaciones	4.914.235	3.826.291
Créditos documentarios en el exterior	210.284	207.799
Valores recibidos en garantía de clientes	12.535	11.142
Fondos recibidos para proyecto generación de liquidez	2.730	6.827
Aparatos celulares recibidos por cuenta y orden de terceros	287	253
Otras cuentas de orden	511	487
	5.140.582	4.052.799

NOTA 25 - PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

a) Organismos del Estado

ANTEL mantiene todas sus disponibilidades en cuentas en bancos estatales (Banco de la República Oriental del Uruguay, Banco Central del Uruguay y Banco Hipotecario del Uruguay).

Sus inversiones temporarias consisten en su totalidad en instrumentos de deuda pública emitidos por el Estado uruguayo.

Los saldos a cobrar a deudores oficiales al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se revelan en la Nota 8.2.

Al 31 de diciembre de 2014 las deudas de ANTEL con acreedores oficiales ascienden a \$ 89.521 miles (\$ 66.457 miles al 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2014 ANTEL ha prestado servicios de telecomunicaciones a organismos del Estado por \$ 1.612.431 miles (\$ 1.583.533 miles en el ejercicio 2013).

Los principales gastos incurridos por ANTEL en los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	\$ miles	
	2014	2013
UTE	410.150	359.605
URSEC	146.486	139.717
Correo	146.262	130.638
Intendencias	45.139	39.621
ANCAP	41.840	36.325
Bomberos	38.105	34.677
OSE	14.684	12.784
AFE	5.795	5.994
SODRE	4.909	3.714
BSE	4.616	3.261

b) Retribuciones del Directorio

El total de retribuciones correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 2.664 miles (\$ 2.969 miles al 31 de diciembre de 2013). En ambos casos no se incluyen las cargas sociales correspondientes.

c) Empresas Subsidiarias

	\$ miles	
	2014	2013
<u>Otros deudores</u>		
ITC S.A.	1.043	389
HG S.A.	11.529	5.012
Accesa S.A.	1.014	180
Antel USA Inc.	415	501
<u>Deudas comerciales</u>		
ITC S.A.	14.371	8.559
HG S.A.	48.493	28.531
Accesa S.A.	99.510	70.064
Antel USA Inc.	4.610	5.256
<u>Deudas diversas</u>		
ITC S.A.	392	1.026
HG S.A.	122	651
<u>Cuentas de orden (avales)</u>		
ITC S.A.	392	1.026
HG S.A.	122	651
Accesa S.A.	4.148	20.740
Antel USA Inc.	-	4.112

Las transacciones llevadas a cabo con estas empresas en los ejercicios 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	\$ miles	
	2014	2013
<u>Ingresos operativos</u>		
ITC S.A.	3.485	3.229
HG S.A.	7.380	5.968
Accesa S.A.	7.363	4.658
Antel USA Inc.	1.276	993
<u>Otros gastos operativos</u>		
ITC S.A.	123.834	48.593
HG S.A.	149.760	112.357
Accesa S.A.	456.238	311.509
Antel USA Inc.	48.993	21.761

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

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

NOTA 27 - INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTICULO 2 DE LA LEY 17.040

a) Número de funcionarios, becarios y situaciones similares, en los últimos cinco ejercicios

Cantidad de funcionarios (*)	2014	2013	2012	2011	2010
Presupuestados	3.642	3.830	3.996	4.162	3.854
Becarios y pasantes	213	301	358	183	136
Contratos función pública (ley 17.930)	1.597	1.559	1.505	1.203	467
Contratos a término	1.481	1.083	439	419	1.573
	6.933	6.773	6.298	5.967	6.030

(*) No incluye personal de subsidiarias

b) Ingresos, costos y utilidades desagregados por división o grupos de servicios
\$ miles

	2014	2013
Ingresos desagregados según actividad		
<u>Ingresos operativos</u>	21.706.916	20.043.988
Telefonía fija	5.533.409	5.683.214
Servicio móvil	11.544.691	10.373.267
Servicios de datos	4.547.523	3.898.424
Telefonía pública	46.489	60.754
Telegrafía	34.804	28.329
<u>Ingresos no operativos</u>	1.742.632	1.584.932
Financieros	1.355.321	1.340.858
Diversos	387.311	244.074
<u>Total Ingresos</u>	23.449.548	21.628.920
Gastos y resultados según actividad		
<u>Egresos operativos</u>	21.540.199	17.270.402
Gastos Directos prestación de servicios	6.601.809	4.641.715
Gastos generales	11.673.767	9.666.723
Depreciaciones	3.264.623	2.961.964
<u>Egresos no operativos</u>	572.487	367.148
Financieros	181.757	10.217
Diversos	390.730	356.931
<u>Total Egresos</u>	22.112.686	17.637.550
Resultado operativo	166.717	2.773.586
Resultado no operativo	1.170.145	1.217.784
Impuesto a la renta	592.534	(232.278)
Resultado del ejercicio	1.929.396	3.759.092

Se presenta en forma agrupada la totalidad de las utilidades de los servicios de telecomunicaciones dado que están soportados por una única red compartida, asociada a la generación conjunta de ingresos.

c) Impuestos pagos en calidad de contribuyente y de agente de retención

Los valores responden a los impuestos liquidados en el presente ejercicio, con excepción del Impuesto a la Renta de Actividades Empresariales, Impuesto al Patrimonio y de la Retención del Impuesto al Patrimonio que se presentan por las provisiones realizadas al 31 de diciembre de 2014.

<u>Contribuyente</u>	<u>\$ miles</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	(259.043)
Impuesto a la Renta de Actividades Empresariales (IRAE)	25.191
Impuesto al Patrimonio (IP)	701.607
<u>Agente de Retención</u>	
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1.653.360
Impuesto a la Renta de No Residentes (IRNR)	36.164
Impuesto al Patrimonio (IP)	5.443
Empresas prestadoras servicio 090X	24.273
Impuesto a las Retribuciones Personas Físicas (IRPF)	14.282

d) Transferencias a Rentas Generales

En el presente ejercicio, la Entidad transfirió a Rentas Generales la suma de \$ 1.867.704 miles. La totalidad de los pagos se realizan en moneda nacional.



Cuadro de Bienes de uso, Intangibles, Inversiones a largo plazo y Amortizaciones (en miles de \$) – Anexo 1

	VALORES BRUTOS						AMORTIZACIONES						Valores Netos al 31 de diciembre de 2014	Valores Netos al 31 de diciembre de 2013	
	Saldos al inicio del ejercicio	Ajustes al saldo inicial	Saldos al inicio ajustado	Altas	Bajas	Transferencia de obras en curso	Saldo al final del ejercicio	Saldos al inicio del ejercicio	Ajustes al saldo inicial	Saldo al inicio ajustado	Depreciación del ejercicio	Bajas de Depreciación acumulada			Saldos al final del ejercicio
	I. Bienes afectados directamente al Servicio de telecomunicaciones														
Conmutación	12.082.039	-	12.082.039	-	2.721.396	269.619	9.630.262	11.486.514	-	11.486.514	167.615	2.719.709	8.934.420	695.842	595.525
Transmisión nacional	8.458.152	-	8.458.152	-	1.013.605	728.880	8.173.427	7.586.949	-	7.586.949	302.288	1.013.605	6.875.632	1.297.795	871.203
Transmisión internacional	617.451	-	617.451	-	1.896	2.550	618.105	321.245	-	321.245	35.826	237	356.834	261.271	296.206
Equipos auxiliares	3.668.158	-	3.668.158	-	409.330	275.972	3.534.800	2.991.785	-	2.991.785	116.573	409.330	2.699.028	835.772	676.373
Datos	4.332.331	38.899	4.371.230	40.711	625.691	136.285	3.922.535	3.974.784	38.899	4.013.683	146.704	625.691	3.534.696	387.839	357.547
Planta externa	32.644.249	-	32.644.249	-	6.460	6.562.126	39.199.915	29.040.070	-	29.040.070	823.278	6.460	29.856.888	9.343.027	3.604.179
Eq. varios de telecomunicaciones	1.027.016	-	1.027.016	-	31.604	568.990	1.564.402	721.694	-	721.694	145.256	31.604	835.346	729.056	305.322
Eq. accesorios de Red Celular	5.131.568	-	5.131.568	22.413	421	1.295.630	6.449.190	2.586.436	-	2.586.436	707.297	421	3.293.312	3.155.878	2.545.132
	<u>67.960.964</u>	<u>38.899</u>	<u>67.999.863</u>	<u>63.124</u>	<u>4.810.403</u>	<u>9.840.052</u>	<u>73.092.636</u>	<u>58.709.477</u>	<u>38.899</u>	<u>58.748.376</u>	<u>2.444.837</u>	<u>4.807.057</u>	<u>56.386.156</u>	<u>16.706.480</u>	<u>9.251.487</u>
II. Otros bienes															
Informática	6.966.573	-	6.966.573	-	141.022	236.826	7.062.377	6.331.554	-	6.331.554	257.934	141.023	6.448.465	613.912	635.019
Mejoras en terrenos	7.582.763	(3.286)	7.579.477	-	-	185.898	7.765.375	2.251.264	(1.460)	2.249.804	152.851	-	2.402.655	5.362.720	5.331.499
Terrenos	297.016	(23)	296.993	-	-	71.782	368.775	-	-	-	-	-	368.775	297.016	
Vehículos	177.949	-	177.949	-	3.036	867	175.780	122.068	-	122.068	10.411	3.007	129.472	46.308	
Muebles y útiles	471.819	-	471.819	-	-	49.731	521.550	380.470	-	380.470	21.270	-	401.740	119.810	
Obras de Arte	6.418	-	6.418	-	-	-	6.418	-	-	-	-	-	-	6.418	
	<u>15.502.538</u>	<u>(3.309)</u>	<u>15.499.229</u>	<u>-</u>	<u>144.058</u>	<u>545.104</u>	<u>15.900.275</u>	<u>9.085.356</u>	<u>(1.460)</u>	<u>9.083.896</u>	<u>442.466</u>	<u>144.030</u>	<u>9.382.332</u>	<u>6.517.943</u>	<u>6.417.182</u>
Total bienes en servicio	<u>83.463.502</u>	<u>35.590</u>	<u>83.499.092</u>	<u>63.124</u>	<u>4.954.461</u>	<u>10.385.156</u>	<u>88.992.911</u>	<u>67.794.833</u>	<u>37.439</u>	<u>67.832.272</u>	<u>2.887.303</u>	<u>4.951.087</u>	<u>65.768.488</u>	<u>23.224.423</u>	<u>15.668.669</u>
Inversiones en obras en ejecución	<u>6.832.889</u>	<u>-</u>	<u>6.832.889</u>	<u>9.522.852</u>	<u>-</u>	<u>(10.385.156)</u>	<u>5.970.585</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.970.585</u>	<u>6.832.889</u>
Anticipos a obras en ejecución	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>199.072</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>199.072</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>199.072</u>	<u>-</u>
Transferencia infraestructura arrendada	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total al 31 de diciembre de 2014 - Bienes de Uso	<u>90.296.391</u>	<u>35.590</u>	<u>90.331.981</u>	<u>9.785.048</u>	<u>4.954.461</u>	<u>-</u>	<u>95.162.568</u>	<u>67.794.833</u>	<u>37.439</u>	<u>67.832.272</u>	<u>2.887.303</u>	<u>4.951.087</u>	<u>65.768.488</u>	<u>29.394.080</u>	<u>-</u>
Total al 31 de diciembre de 2013 - Bienes de Uso	<u>83.977.217</u>	<u>-</u>	<u>83.977.217</u>	<u>7.098.625</u>	<u>779.451</u>	<u>-</u>	<u>90.296.391</u>	<u>65.868.649</u>	<u>-</u>	<u>65.868.649</u>	<u>2.659.772</u>	<u>733.588</u>	<u>67.794.833</u>	<u>-</u>	<u>22.501.558</u>
Total al 31 de diciembre de 2014 - Intangibles	<u>4.735.500</u>	<u>-</u>	<u>4.735.500</u>	<u>554.704</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.290.204</u>	<u>1.403.690</u>	<u>-</u>	<u>1.403.690</u>	<u>364.724</u>	<u>-</u>	<u>1.768.414</u>	<u>3.521.790</u>	<u>-</u>
Total al 31 de diciembre de 2013 - Intangibles	<u>3.913.461</u>	<u>-</u>	<u>3.913.461</u>	<u>822.039</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.735.500</u>	<u>1.114.943</u>	<u>-</u>	<u>1.114.943</u>	<u>288.747</u>	<u>-</u>	<u>1.403.690</u>	<u>-</u>	<u>3.331.810</u>
Total al 31 de diciembre de 2014 - Inversiones a Largo Plazo	<u>584.398</u>	<u>-</u>	<u>584.398</u>	<u>3.309</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>587.707</u>	<u>230.259</u>	<u>1.461</u>	<u>231.720</u>	<u>12.596</u>	<u>-</u>	<u>244.316</u>	<u>343.391</u>	<u>-</u>
Total al 31 de diciembre de 2013 - Inversiones a Largo Plazo	<u>584.398</u>	<u>-</u>	<u>584.398</u>	<u>757</u>	<u>757</u>	<u>-</u>	<u>584.398</u>	<u>216.814</u>	<u>-</u>	<u>216.814</u>	<u>13.445</u>	<u>-</u>	<u>230.259</u>	<u>-</u>	<u>354.139</u>