

**HRU S.A.**

***Estados financieros intermedios***

***31 de Marzo de 2016***

## ***CONTENIDO***

- Informe de compilación
- Estado de posición financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los estados financieros intermedios

## INFORME DE COMPILACIÓN

Señores Directores y Accionistas  
HRU S.A.

Hemos compilado los estados financieros intermedios adjuntos de HRU S.A. que comprenden el estado de posición financiera al 31 de marzo de 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno apropiado para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en fraudes o errores, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y realizar las estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con las normas profesionales establecidas en el pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La compilación de estados contable, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados financieros la información que surge del sistema contable. No hemos realizado un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros, por lo cual no expresamos opinión alguna u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.

Dejamos constancia que nuestra vinculación con la Sociedad deriva de nuestra actuación como contador público dependiente.

Montevideo, 26 de abril de 2016

  
Cr. Juan Pedro Sorribas  
CJPPU 61.334



HRU S.A.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA  
 Al TRIMESTRE FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2016  
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                       | Notas | 31 de marzo de 2016 |               | 31 de diciembre de 2015 |               |
|---------------------------------------|-------|---------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| <b>ACTIVO</b>                         |       |                     |               |                         |               |
| <b>Activo corriente</b>               |       |                     |               |                         |               |
| Efectivo y equivalentes de efectivo   | 6     |                     |               |                         |               |
| Caja                                  |       | 11.072.992          |               | 25.587.909              |               |
| Bancos                                |       | 98.053.394          | 109.126.386   | 20.422.572              | 46.010.481    |
| <b>Inversiones temporarias</b>        | 7     | 2.477.662           | 2.477.662     | 2.325.862               | 2.325.862     |
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b> |       |                     |               |                         |               |
| Deudores simples plaza                | 8     | 186.482.991         |               | 152.999.532             |               |
| Documentos a cobrar                   |       | 7.723.884           |               | 7.515.734               |               |
| Ingresos devengados no facturados     |       | 4.576.511           |               | 6.662.660               |               |
|                                       |       | 198.783.386         |               | 167.177.926             |               |
| <b>Menos:</b>                         |       |                     |               |                         |               |
| Provisión para deudores incobrables   |       | (13.844.720)        | 184.938.666   | (13.815.255)            | 153.362.671   |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>       |       |                     |               |                         |               |
| Adelantos al personal                 | 10    | 5.481.333           |               | 1.237.632               |               |
| Anticipos a proveedores               |       | 5.542.454           |               | 6.462.943               |               |
| Impuesto a la renta corriente         |       | -                   |               | -                       |               |
| Créditos fiscales                     |       | 2.487.686           |               | 3.762.204               |               |
| Diversos                              |       | 94.939.261          | 108.450.734   | 43.638.737              | 55.101.516    |
| <b>Inventarios</b>                    |       |                     | 13.636.565    |                         | 13.140.834    |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>         |       |                     | 418.630.013   |                         | 269.941.364   |
| <b>Activo no corriente</b>            |       |                     |               |                         |               |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>       |       |                     |               |                         |               |
| Anticipos a proveedores               | 10    | 28.537.730          |               | 21.181.507              |               |
| Impuesto a la renta diferido          | 18    | 98.670.437          | 127.208.167   | 98.670.437              | 119.851.944   |
| <b>Inventarios</b>                    |       |                     | 589.296       |                         | 589.296       |
| <b>Propiedad, planta y equipo</b>     |       |                     |               |                         |               |
| Valores brutos                        | 11    | 3.628.035.660       |               | 3.568.249.268           |               |
| <b>Menos:</b>                         |       |                     |               |                         |               |
| Depreciación acumulada                |       | (2.226.893.525)     | 1.401.142.135 | (2.173.857.427)         | 1.394.391.841 |
| <b>Activos intangibles</b>            |       |                     |               |                         |               |
| Valores brutos                        | 12    | 166.057.012         |               | 165.323.446             |               |
| <b>Menos:</b>                         |       |                     |               |                         |               |
| Amortización acumulada                |       | (105.833.873)       | 60.223.139    | (101.542.079)           | 63.781.367    |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>      |       |                     | 1.589.162.737 |                         | 1.578.614.448 |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                   |       |                     | 2.007.792.749 |                         | 1.848.555.812 |

Las notas 1 a 29 y Anexo son parte integral de los estados financieros.

HRU S.A.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA  
 Al TRIMESTRE FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2016  
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

|   | Notas | 31 de marzo de 2016 |                      | 31 de diciembre de 2015 |                      |
|---|-------|---------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>              |       |                     |                      |                         |                      |
| <b>Pasivo</b>                           |       |                     |                      |                         |                      |
| <b>Pasivo corriente</b>                 |       |                     |                      |                         |                      |
| <b>Cuentas por pagar comerciales</b>    |       |                     |                      |                         |                      |
| Acreedores por compras                  |       | 8.461.665           |                      | 21.979.848              |                      |
| <b>Préstamos</b>                        |       |                     |                      |                         |                      |
|   | 13    | 71.419.500          |                      | -                       |                      |
| Prestamos bancarios                     |       | 136.807.403         |                      | 130.084.458             |                      |
| Obligaciones negociables                |       | 498.070             | 208.724.973          | 181.517                 | 130.265.975          |
| Intereses a pagar                       |       |                     |                      |                         |                      |
| <b>Otras cuentas a pagar</b>            |       |                     |                      |                         |                      |
|   | 14    | 2.865.088           |                      | 2.771.056               |                      |
| Cobros anticipados                      |       | 1.762.508           |                      | 2.520.270               |                      |
| Ingresos no devengados                  |       | 18.918.746          |                      | 9.150.786               |                      |
| Proveedores por importaciones           |       | 12.146.529          |                      | 13.584.109              |                      |
| Acreedores por cargas sociales          |       |                     |                      | 268.959                 |                      |
| Acreedores fiscales                     |       | 12.057.342          |                      | 12.057.342              |                      |
| Impuesto a la renta corriente           |       | 32.784.978          |                      | 33.054.069              |                      |
| Provisiones para beneficios al personal |       | 62.019.212          |                      | 55.267.361              |                      |
| Provisión gastos operativos             |       | 7.182.276           |                      |                         |                      |
| Provisión canon concesión               |       | 30.479.550          | 180.216.229          | 35.006.304              | 163.680.256          |
| Otras deudas                            |       |                     |                      |                         |                      |
| Provisión por litigios                  | 15    |                     | 4.579.367            |                         | 3.899.932            |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>           |       |                     | <b>401.982.234</b>   |                         | <b>319.826.011</b>   |
| <b>Pasivo no corriente</b>              |       |                     |                      |                         |                      |
| <b>Préstamos</b>                        |       |                     |                      |                         |                      |
|   | 13    | 582.124.066         | 582.124.066          | 593.334.838             | 593.334.838          |
| Obligaciones negociables                |       |                     |                      |                         |                      |
| <b>Otras cuentas a pagar</b>            |       |                     |                      |                         |                      |
| Otras deudas                            | 14    |                     | 12.491.218           |                         | 12.165.715           |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>        |       |                     | <b>594.615.284</b>   |                         | <b>605.500.553</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                     |       |                     | <b>996.597.518</b>   |                         | <b>925.326.564</b>   |
| <b>Patrimonio</b>                       |       |                     |                      |                         |                      |
| <b>Aportes de propietarios</b>          |       |                     |                      |                         |                      |
| Capital integrado                       |       |                     | 380.476.950          |                         | 380.476.950          |
| <b>Reservas</b>                         |       |                     |                      |                         |                      |
| Reserva legal                           |       |                     | 33.458.935           |                         | 33.458.935           |
| <b>Resultados acumulados</b>            |       |                     |                      |                         |                      |
| Resultados ejercicios anteriores        |       | 509.293.363         |                      | 340.375.507             |                      |
| Resultado del ejercicio                 |       | 87.965.983          | 597.259.346          | 168.917.856             | 509.293.363          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                 |       |                     | <b>1.011.195.231</b> |                         | <b>923.229.248</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>        |       |                     | <b>2.007.792.749</b> |                         | <b>1.848.555.812</b> |

Las notas 1 a 29 y Anexo son parte integral de los estados financieros.

HRU S.A.  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR EL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO 2016**  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

| Notas   | 31 de Marzo de 2016 | 31 de Marzo de 2015 |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Operaciones continuas</b>                              |                     |                     |
| Ingresos operativos netos                                 | 19<br>483.250.762   | 415.446.062         |
| Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados | 20<br>(316.117.267) | (299.998.698)       |
| <b>Resultado bruto</b>                                    | <b>167.133.495</b>  | <b>115.447.364</b>  |
| Gastos de administración y ventas                         | 21<br>(48.622.990)  | (36.248.519)        |
| <b>Resultado operativo</b>                                | <b>118.510.505</b>  | <b>79.198.845</b>   |
| <b>Resultados financieros</b>                             |                     |                     |
| Intereses ganados   | 38.708              | 66.139              |
| Intereses perdidos  | (9.211.823)         | (10.258.432)        |
| Diferencia de cambio                                      | (18.174.157)        | (26.126.667)        |
| Otros egresos financieros                                 | (3.197.250)         | (2.108.473)         |
| <b>Otros ingresos y egresos</b>                           |                     |                     |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                       | <b>87.965.983</b>   | <b>40.771.412</b>   |
| <b>Impuesto a la renta</b>                                | <b>23</b>           |                     |
| Impuesto a la renta corriente                             |                     | (2.663.445)         |
| Impuesto a la renta diferido                              |                     | (5.758.175)         |
| <b>Resultado del ejercicio para operaciones continuas</b> | <b>87.965.983</b>   | <b>32.349.792</b>   |
| <b>Otros resultados integrales</b>                        |                     |                     |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>                   | <b>87.965.983</b>   | <b>32.349.792</b>   |

Las notas 1 a 29 y Anexo son parte integral de los estados financieros.

HRU S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR EL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO 2016  
 (cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                      |       | Aporte de propietarios |                   | Resultados acumulados | Total patrimonio     |
|--------------------------------------|-------|------------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|
|                                      | Notas | Capital integrado      | Reservas          |                       |                      |
| <b>Saldos al 1° de enero de 2015</b> |       | <b>380.476.950</b>     | <b>25.123.272</b> | <b>496.231.170</b>    | <b>901.831.392</b>   |
| Resultado integral del ejercicio     |       | -                      | -                 | 32.349.792            | 32.349.792           |
| <u>Distribución de utilidades</u>    |       |                        |                   |                       |                      |
| En efectivo                          | 16.4  | -                      | -                 | -                     | -                    |
| Constitución de reserva legal        | 16.3  | -                      | -                 | -                     | -                    |
| <b>Saldos al 31 de Marzo de 2015</b> |       | <b>380.476.950</b>     | <b>25.123.272</b> | <b>528.580.962</b>    | <b>934.181.184</b>   |
| <b>Saldos al 1° de enero de 2016</b> |       | <b>380.476.950</b>     | <b>33.458.935</b> | <b>509.293.363</b>    | <b>923.229.248</b>   |
| Resultado integral del ejercicio     |       | -                      | -                 | 87.965.983            | 87.965.983           |
| <u>Distribución de utilidades</u>    |       |                        |                   |                       |                      |
| En efectivo                          | 16.6  | -                      | -                 | -                     | -                    |
| Constitución de reserva legal        | 16.5  | -                      | -                 | -                     | -                    |
| <b>Saldos al 31 de Marzo de 2016</b> |       | <b>380.476.950</b>     | <b>33.458.935</b> | <b>597.259.346 0</b>  | <b>1.011.195.231</b> |

Las notas 1 a 29 y Anexo son parte integral de los estados financieros.

HRU S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR EL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO 2016  
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

|  | Notas | 31 de Marzo de 2016 | 31 de Marzo de 2015 |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades operativas</b>                |       |                     |                     |
| Cobros de clientes y otras cuentas por cobrar                          |       | 479.538.649         | 425.425.572         |
| Pagos a proveedores, provisiones y otras cuentas por pagar             |       | (390.367.585)       | (378.556.729)       |
| <b>Flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas</b>    |       | <b>89.171.064</b>   | <b>46.868.843</b>   |
| <b>Flujos de efectivo generados de las actividades de inversión</b>    |       |                     |                     |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo                              |       | (55.782.315)        | (42.338.853)        |
| Cobro de intereses   |       | 26.701              | 109.796             |
| <b>Flujo neto de efectivo aplicado a actividades de inversión</b>      |       | <b>(55.755.613)</b> | <b>(42.229.057)</b> |
| <b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>              |       |                     |                     |
| Pago de obligaciones negociables                                       |       | (42.735.984)        | (36.896.442)        |
| Pago de préstamos  |       | 72.456.750          | 73.419.000          |
| Obtención de préstamos   |       | -                   | (387.476)           |
| Distribución de dividendos   |       | -                   | (1.263.227)         |
| Pago de intereses  |       | (20.312)            | (1.263.227)         |
| Otras erogaciones financieras  |       | -                   | -                   |
| <b>Flujo neto de efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b> |       | <b>29.700.454</b>   | <b>34.871.855</b>   |
| <b>Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>               |       | <b>63.115.905</b>   | <b>39.511.641</b>   |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>     |       | <b>46.010.481</b>   | <b>(9.006.918)</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>      | 6     | <b>109.126.386</b>  | <b>30.504.723</b>   |

Las notas 1 a 29 y Anexo son parte integral de los estados financieros.



**HRU S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

Con fecha 27 de setiembre de 2012, la Sociedad firmó con la Intendencia Municipal de Canelones un Contrato para la concesión, tenencia, uso y explotación del Hipódromo de Las Piedras por un plazo de 30 años, prorrogable por igual período. Una vez transcurrido el plazo del contrato, o en caso de rescisión del mismo, la Intendencia Municipal de Canelones pasará a ser titular de pleno derecho, sin compensación alguna al adjudicatario, de las instalaciones del Hipódromo de Las Piedras en condiciones tales que permitan la normal continuidad de la actividad. La Sociedad tomó posesión del Hipódromo de Las Piedras el 1° de octubre de 2012, realizando las obras de recuperación, mejoras y obras nuevas previstas en el contrato.

El objeto establecido en los contratos de concesión, tenencia y uso de cada hipódromo comprende, entre otros:

- i) la organización de carreras de caballos,
- ii) la explotación del juego de apuestas mutuas sobre el resultado de carreras de caballos realizados en los Hipódromos Nacional de Maroñas y de Las Piedras, respectivamente,
- iii) la recepción de apuestas sobre carreras de caballos que se efectúan fuera de los referidos hipódromos, ya sea en el país o en el extranjero,
- iv) la explotación de los comercios con giros conexos al objeto principal, que se instalen dentro de los referidos hipódromos,
- v) la preservación, mantenimiento, realización de nuevas obras, mejoras y conservación de edificios, instalaciones y otros bienes,
- vi) la organización de actividades sociales, culturales y deportivas, que sean compatibles a juicio de la Dirección General de Casinos (en el caso del Hipódromo Nacional de Maroñas) y de la Comisión Mixta (en el caso del Hipódromo de Las Piedras), con el objeto principal, y
- vii) la organización de actividades complementarias según las previsiones del contrato.

Asimismo, en el marco de lo establecido en el contrato de fecha 27 de junio de 2002, la Sociedad opera por sí o a través de terceros, Agencias y Subagencias receptoras y transmisoras de apuestas en todo el territorio nacional. Adicionalmente, a partir del año 2003 la Sociedad comenzó a comercializar la señal de las carreras del Hipódromo Nacional de Maroñas a agencias del interior del país habilitadas para tales fines.

Los principales ingresos percibidos por la Sociedad derivados de la actividad hípica son los siguientes:

- i) la participación de los ingresos por apuestas según la distribución del Fondo de apuestas (Nota 26),
- ii) los ingresos de explotación directa o el precio correspondiente por la concesión a terceros de restaurantes, confiterías, playas de estacionamiento, otros locales y agencias receptoras y transmisoras de apuestas,
- iii) los aranceles por la inscripción de caballos a competencias,
- iv) los ingresos por publicidad de terceros dentro del Hipódromo Nacional de Maroñas y del Hipódromo de Las Piedras,

## HRU S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

- v) los aranceles por el uso de caballerizas y por otros servicios prestados en el Hipódromo Nacional de Maroñas y en el Hipódromo de Las Piedras,
- vi) el monto de venta de las entradas abonadas por el público, por cualquier actividad,
- vii) el saldo total de los dividendos no percibidos, al caducar el plazo para su cobro,
- viii) cualquier otro ingreso resultante de actividades permitidas por la autoridad competente y/o de los que fuere legítimamente beneficiario.

#### 1.2.2 Arrendamiento de salas de esparcimiento

Con fecha 27 de junio de 2002, la Sociedad acordó con la Dirección General de Casinos, las bases de los respectivos arrendamientos de hasta cinco locales totalmente equipados (en Montevideo e interior del país), donde funcionen agencias, a efectos de la explotación de máquinas tragamonedas (slots). Las salas son operadas en el marco de los contratos de arrendamientos firmados, siendo la Sociedad la encargada del mantenimiento y la promoción de las mismas mediante publicidad y todas aquellas acciones tendientes a incentivar la concurrencia. Como contraprestación por el arrendamiento, se acordó que la Dirección General de Casinos abone el 40% de las utilidades brutas de cada local, de acuerdo a fórmulas establecidas en cada uno de los contratos de arrendamiento. Del precio percibido, se estableció asimismo, que la Sociedad destinara como mínimo un 12,5% del mismo (equivalente al 5% de las utilidades brutas) al pago de los premios a las competencias hípicas realizadas en el Hipódromo Nacional de Maroñas (Nota 26).

A la fecha la Sociedad ha subarrendado a la Dirección General de Casinos las cinco salas de esparcimiento autorizadas, siendo las mismas: 18 de julio, Montevideo Shopping Center, Géant, Las Piedras y Pando. Adicionalmente en estas salas, la Sociedad explota la venta y toma de apuestas sobre carreras de caballos y otros servicios de atención al cliente tales como los gastronómicos.

De acuerdo a lo establecido en el Contrato de concesión de la tenencia, uso y explotación del Hipódromo de Las Piedras, a partir del 1° de octubre de 2012, se modifica el precio que la Sociedad percibe por el arrendamiento de las salas de esparcimiento, por un monto equivalente al 4,2% de las utilidades brutas de cada sala. La enmienda a los contratos de arrendamiento se formalizó el día 19 de noviembre de 2013.

## HRU S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

Según modificación realizada al contrato de concesión del Hipódromo Nacional de Maroñas con fecha 23 de mayo de 2013, se establece que el 5% de las utilidades brutas de las salas de esparcimiento, que debía ser destinado al pago de los premios a las competencias hípicas, deja de integrar el precio del arrendamiento, para pasar a formar parte del Fondo de Premios hípicos (Nota 26).

#### 1.3 Obligaciones asumidas por la Sociedad

##### 1.3.1 Hipódromo Nacional de Maroñas

Entre las obligaciones establecidas en el contrato de concesión de la tenencia, uso y explotación del Hipódromo de Maroñas, se establece lo siguiente:

- La Sociedad se obliga a organizar, dirigir y cumplir los cometidos y funciones del Hipódromo Nacional de Maroñas conforme al artículo 1° del pliego, con el objetivo, entre otros, de elevar el nivel de la actividad hípica uruguaya, la corrección y justa composición entre todos los intereses que concurren y la atención eficiente y cortés del público.
- La Dirección General de Casinos controlará el cumplimiento de los deberes de la Sociedad mediante los procedimientos que estime adecuados y en particular, mediante inspecciones y auditorías de gestión, contables y de todo otro tipo.
- La Sociedad se obliga a constituir y mantener actualizados los siguientes seguros:
  - contra incendios y todo otro riesgo de deterioro o destrucción de los bienes muebles e inmuebles comprendidos en la concesión, incluyendo las mejoras y obras que realice.
  - de responsabilidad frente a terceros por cualquier contingencia motivada u ocasionada por hechos relativos o concernientes a la concesión en cuanto a las cosas o actividades.
  - del personal y jockeys.
  - La Sociedad constituirá garantía irrevocable de cumplimiento del contrato la cual deberá estar vigente durante todo el plazo de concesión. El monto de la garantía al 31 de marzo de 2016 asciende a \$ 40.984.284 y permanecerá vigente hasta el 31 de mayo de 2016 (Nota 24.1).

Adicionalmente, dentro del pliego de condiciones particulares se establecen las sanciones aplicables en caso de incumplimiento total o parcial de cualquiera de las obligaciones asumidas por la Sociedad.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

1.3.2 Hipódromo de Las Piedras

Entre las obligaciones establecidas en el contrato de concesión del Hipódromo de Las Piedras, se establece lo siguiente:

- La explotación del Hipódromo de Las Piedras se realizará, por cuenta y bajo la responsabilidad exclusiva y excluyente de la Sociedad.
- La Sociedad debe asegurar la actividad permanente del Hipódromo y la prestación de todos los servicios propios de la misma, así como organizar, dirigir y cumplir los cometidos y funciones del Hipódromo de Las Piedras, con el objetivo, entre otros, de elevar el nivel de la actividad hípica uruguaya, la corrección y justa composición entre todos los intereses que concurren y la atención eficiente y correcta del público.
- La Sociedad efectuará las recuperaciones, mejoras y obras nuevas que surgen del Proyecto de Obra establecido en el contrato.
- La Sociedad abonará anualmente, por adelantado, a la Intendencia de Canelones por concepto de contraprestación por la concesión otorgada, la suma de \$ 2.200.000. Dicho monto se reajustará anualmente por la variación registrada por el Índice de Precios al Consumo. El monto actualizado no podrá ser inferior al equivalente a US\$ 110.000, salvo que dicha cifra represente importe mayor a la suma actualizada en pesos incrementada en un 50% sobre lo pagado el año anterior, en cuyo caso se pagará esta última.
- Con la toma de posesión del Hipódromo de Las Piedras al Concesionario, se hizo efectivo el pago al Concedente de la suma de US\$ 1.400.000, con los cuales el Concedente se obligó a cancelar la totalidad de las deudas determinadas en las diferentes instancias del proceso judicial.
- La Sociedad se obliga a constituir y mantener actualizados los seguros contra incendios y todo otro riesgo de deterioro o destrucción de los bienes inmuebles y muebles comprendidos en la concesión, incluyendo las mejoras y otras nuevas que realice, de responsabilidad frente a terceros por cualquier contingencia motivada u ocasionada por hechos relativos o concernientes a la concesión, en cuanto a las cosas o actividades, y del personal jockeys y peones vareadores.
- La Sociedad constituirá garantía de cumplimiento del contrato por la suma de US\$ 100.000, vigente hasta el 24 de agosto del 2016 (Nota 24.1).

**HRU S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

**1.4 Régimen tributario**

La Sociedad comenzó a generar Impuesto a la Renta de las Actividades Empresariales, sobre la actividad hípica a partir del ejercicio 2008 en virtud de la aprobación de la Ley N° 18.083 (de Reforma Tributaria), que derogó la exoneración que gozaba la actividad hípica a los efectos de dicho impuesto.

Dentro del marco de la declaración del proyecto de inversión realizada por el Ministerio de Economía y Finanzas, la Sociedad obtuvo importantes beneficios en materia fiscal que fueron usufructuados.

El 14 de julio de 2010 el Poder Ejecutivo aprobó el otorgamiento de una exoneración fiscal en el marco del proyecto de inversión presentado por la Sociedad por un monto de UI 243.461.859. El 16 de febrero de 2011 por resolución del Poder Ejecutivo se aprobó ampliación del proyecto de inversión original por el total de UI 18.787.070. En agosto de 2012 se amplió la resolución original de 14 de julio de 2010 por un total de UI 223.161.196.

El 23 de octubre de 2012, se aprobó un proyecto de inversión por un monto de UI 115.980.879 vinculado a la concesión de la tenencia, uso y explotación del Hipódromo de Las Piedras. El 19 de febrero de 2014, se aprobó la primera ampliación del proyecto vinculado a la explotación del Hipódromo de Las Piedras por un monto total de UI 69.121.191.

**1.5 Aprobación de los estados financieros**

Los presentes estados financieros han sido aprobados por la Gerencia para su emisión con fecha 22 de abril de 2016.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente con respecto al ejercicio anterior.

## HRU S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

#### 2.1 Bases de preparación

En aplicación del Decreto 124/11, los estados financieros de HRU S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Todas las NIIF emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), vigentes a la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas. Además, se han aplicado ciertas NIIF que no estaban vigentes al 31 de diciembre de 2015, pero cuya adopción anticipada está permitida.

Estos estados financieros comprenden el estado de posición financiera, el estado de resultados y el estado de otros resultados integrales como un único estado, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y las notas.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, con excepción de los activos y pasivos financieros clasificados a valor razonable, si los hubiera (Nota 2.5).

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Activos y pasivos son considerados corrientes si su vencimiento es dentro del año, o son mantenidos para la venta.

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el ejercicio proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios, por lo general, se muestran como parte de los préstamos en el pasivo corriente en el estado de posición financiera. En la Nota 6, se muestran las partidas del estado de posición financiera, consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo es preparado usando el método directo.

#### 2.2 Cambios en las políticas contables

- (a) *Normas nuevas y normas modificadas con vigencia para el ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2015*

No hay NIIF o interpretación de CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2015, que hayan tenido un efecto significativo sobre los estados financieros de la Sociedad.

- (b) *Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes, y adoptadas anticipadamente por la Sociedad*

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

En noviembre de 2009, el IASB emitió la NIIF 9- Instrumentos financieros. Esta norma fue la primera parte de un proyecto de tres fases para reemplazar la NIC 39. En octubre de 2010, el IASB introduce cambios en las categorías y criterios de valuación de instrumentos financieros previamente establecidos por la NIC 39. Estos cambios fueron adoptados anticipadamente por la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

(c) *Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2015, y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad*

Una serie de nuevas normas y modificaciones de normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas en forma anticipada en la preparación de estos estados financieros.

Las normas, modificaciones a normas e interpretaciones más relevantes con vigencia a partir de próximos ejercicios son las siguientes:

- NIIF 9 - Instrumentos financieros y modificaciones posteriores, emitida en julio de 2014 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018. Introduce cambios en las revelaciones relativas a instrumentos financieros previamente establecidas.
- NIIF 15 - Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018.
- NIC 16 y NIC 38 – Modificaciones vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2016. Determina las condiciones para la utilización del método de depreciación/amortización basado en los ingresos generados por el negocio.

Si bien la Sociedad no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

### **2.3 Traducción de moneda extranjera**

a) *Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables*

Las partidas incluidas en los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario en el que opera la Sociedad (moneda funcional).

La Sociedad determinó que el peso uruguayo es la moneda funcional y de presentación de sus estados financieros.

b) *Transacciones y saldos*

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cada cierre.

**HRU S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden.

Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales en el capítulo "Resultados financieros", rubro "Diferencia de cambio".

**2.4 Cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

El importe de la provisión para deudores incobrables 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 determinados básicamente considerando la antigüedad de los saldos existentes a cada cierre de ejercicio. El cargo por la provisión por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales en el capítulo "Gastos de administración y ventas".

**2.5 Activos financieros**

La Sociedad adoptó la NIIF 9 para todos los períodos presentados. De acuerdo con esta norma los instrumentos se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables.

**HRU S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

La clasificación se realiza en oportunidad del reconocimiento inicial y depende el modelo de negocios seguido por la Sociedad para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Para calificar para la contabilización de costo amortizado, el instrumento debe cumplir con dos criterios según se describe más adelante. Todos los restantes instrumentos son medidos a valores razonables. Las inversiones en instrumentos de patrimonio son valuadas a valores razonables y las ganancias y pérdidas se muestran en resultados. Sin embargo, en oportunidad del reconocimiento inicial, la Sociedad puede hacer una elección irrevocable de presentar todos los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no las mantiene con el propósito de su venta en el corto plazo en Otros resultados integrales.

a) Activos financieros a costo amortizado

Activos financieros medidos a costo amortizado son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios: i) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, Otras cuentas por cobrar y Efectivo y equivalentes de efectivo.

Los activos financieros son clasificados como corrientes si su realización se espera dentro de los 12 meses. De otra forma son clasificados como no corrientes.

b) Activos financieros a valor razonable

Son aquellos que no cumplen las condiciones establecidas para ser clasificados como a costo amortizado. Al 31 de Marzo de 2016 y al 31 de Diciembre de 2015, la Sociedad mantiene dentro de esta categoría a las inversiones temporarias.

c) Reconocimiento y medición

Compras y ventas recurrentes de activos financieros son reconocidos en el día de la negociación en el que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo. Activos financieros reconocidos como a valores razonables a través de resultados son inicialmente reconocidos a valores razonables y los costos de transacción incluidos en resultados. Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos a percibir los flujos de caja respectivos han caducado o cuando han sido cedidos y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad sobre los mismos.

d) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado de posición financiera cuando existe derecho legalmente exigible para

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

**2.6 Deterioro de activos financieros**

La Sociedad evalúa al final de cada ejercicio si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros valuados a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (categoría a la cual no se ha imputado ningún activo financiero). Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

El criterio que utiliza la Sociedad para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- (a) Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- (b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal;
- (c) La Sociedad, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que el prestamista de lo contrario no podría considerar;
- (d) Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- (e) La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras o
- (f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
  - (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
  - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacione con los incumplimientos de los activos en la cartera.

## HRU S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

#### **2.7 Instrumentos financieros derivados**

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable a la fecha en que se pacta el instrumento, y son medidas posteriormente a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en el Estado de resultados.

Al 31 de Marzo de 2016 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros derivados.

#### **2.8 Inventarios**

Los inventarios se encuentran valuadas a su costo histórico, utilizándose para el ordenamiento de las salidas el criterio FIFO (primero entrado, primero salido). Los montos resultantes no exceden los valores netos de realización. Los valores netos de realización han sido determinados como el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los respectivos gastos de ventas.

#### **2.9 Propiedad, planta y equipo**

Esta línea comprende sustancialmente las máquinas y equipos utilizados en el desarrollo de actividades así como las mejoras realizadas en las instalaciones de los hipódromos.

Los ítems de Propiedad, planta y equipo se presentan a su costo histórico, menos depreciación acumulada y menos cualquier pérdida por deterioro, según lo establecido en la Nota 2.11. El costo histórico comprende el costo de adquisición y las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

La depreciación sobre los bienes se calcula con base en el método lineal a partir del mes siguiente al de su incorporación en función de la vida útil estimada para cada clase, según se detalla a continuación:

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

| <u>Clase</u>                                    | <u>Años</u>                         |
|---|-------------------------------------|
| Muebles y útiles                                | 10                                  |
| Maquinarias y equipos                           | 10                                  |
| Equipos de computación                          | 3                                   |
| Mejoras en inmuebles concesionados – hipódromos | 30 (o plazo remanente del contrato) |
| Mejoras en inmuebles arrendados – salas         | 15 (o plazo remanente del contrato) |
| Vehículos                                       | 10                                  |
| Máquinas de slots                               | 5                                   |
| Repuestos de slots                              | 5                                   |
| Semovientes                                     | 10                                  |
| Sistema de apuestas                             | 5                                   |

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Sociedad, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados integrales en el período en el que éstos se incurren.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance general.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable (Nota 2.11).

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 integrales en el período en que se generan.

## 2.10 Activos intangibles

Los ítems de Activos intangibles se presentan a su costo histórico, menos amortización acumulada y menos cualquier pérdida por deterioro, según lo establecido en la Nota 2.11.

### Derecho de admisión

El derecho de admisión corresponde a:

- el monto pagado por la ampliación de los locales comerciales arrendados en Montevideo Shopping y en el complejo comercial Géant para tener derecho a instalar nuevas máquinas tragamonedas. Estos costos se amortizan en 14 años (plazo de los respectivos contratos), y;
- el monto pagado a la Intendencia de Canelones en el marco de la toma de posesión del Hipódromo de Las Piedras el cual se amortizará en el período del contrato de concesión (30 años).

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

Software

Las licencias de software de computación adquiridas fueron activadas con base en los costos incurridos para adquirir y poner en funcionamiento ese software específico. Estos costos se amortizan en tres años.

Sistema On-Line

Corresponde al sistema instalado en las salas de esparcimiento para el control de las máquinas tragamonedas. Estos costos se amortizan en cinco años.

Marcas y patentes

Corresponde a los gastos incurridos para el diseño y desarrollo de la marca que comenzó a ser utilizada por la Sociedad. Dichos costos son amortizados, una vez se tengan los estudios terminados y patentados, en el plazo remanente del contrato de concesión del Hipódromo de Maroñas.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable (Nota 2.11).

**2.11 Deterioro de activos no financieros**

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización/depreciación, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo) (Nota 4.a). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones del deterioro.

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

**2.12 Cuentas por pagar comerciales**

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. De lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**2.13 Préstamos**

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios directamente atribuibles a la transacción, se reconocen como costo de la misma.

Los costos financieros atribuibles a la adquisición y construcción de activos calificables (aquellos que requieren un período sustancial de tiempo para quedar en condiciones de uso) son capitalizados como parte del costo del referido activo.

Tales costos financieros se capitalizan, formando parte del costo del activo, siempre que sea probable que generen beneficios económicos futuros a la entidad y puedan ser medidos con suficiente fiabilidad. Los demás costos financieros se reconocen como gastos del período en que se incurren en ellos.

**2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas que se reconocen en otros resultados integrales, en cuyo caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas a la fecha de los estados financieros. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores presentados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un

## HRU S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos a la renta diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales y en el caso de los proyectos de inversión aprobados, que sea probable el cumplimiento de los compromisos asumidos.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes.

#### **2.15 Beneficios del personal**

Los planes de beneficios al personal son exclusivamente beneficios de corto plazo. La Sociedad no cuenta con beneficios de largo plazo.

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

#### **2.16 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro "Otros egresos financieros".

## HRU S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

#### 2.17 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio y se reflejan a su valor nominal. La Sociedad no posee capital preferido.

#### 2.18 Reconocimiento de ingresos y costos

Los ingresos y los costos son reconocidos como tales en el período en que se generan o incurren, independientemente de la oportunidad en que se perciban o desembolsan.

Los ingresos en general son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos futuros ingresen al patrimonio de la Sociedad como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo. Los ingresos provenientes de las actividades de toma de apuestas locales e internacionales se exponen como el neto entre el importe total apostado y el importe pagado en concepto de premios, con excepción de los premios hípicos y monta perdida (marcador no rentado) los cuales se imputan al costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados.

El costo de los servicios prestados representa el costo de todos los gastos variables y fijos necesarios para prestar los servicios. El costo de los bienes vendidos comprende asimismo el costo de adquisición de las mercaderías entregadas. A dicho costo se le incorporan todos los gastos variables y fijos incurridos a efectos de poner en condiciones de entregar la mercadería de reventa a los clientes.

Los gastos de administración y ventas, los resultados financieros y otros han sido tratados de acuerdo con el principio de lo devengado.

#### 2.19 Definición de capital a mantener y determinación del resultado

Se ha considerado resultado del período a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del período respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto utilizado de capital a mantener es el de capital financiero. Dicho capital está representado por la suma de activos y pasivos al inicio del ejercicio.

#### 2.20 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 resultados en forma lineal durante el período de arrendamiento, imputando los mismos en el capítulo "Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados" (Nota 20).

#### 2.21 Información por segmento de negocio

De acuerdo a la NIIF 8 los segmentos de actividad son identificados siguiendo los criterios utilizados por la Gerencia para analizar y tomar decisiones referentes a las diferentes actividades (Nota 5).

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

**NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

**3.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de precios y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La administración de los riesgos es ejecutada por la Gerencia bajo políticas aprobadas por el Directorio.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

La Sociedad está expuesta al riesgo cambiario debido a que su posición monetaria se encuentra determinada básicamente en dólares estadounidenses, siendo el componente activo el asociado al efectivo y equivalentes de efectivo y a las cuentas a cobrar por concepto de arrendamiento de salas de esparcimiento mantenidos en dicha moneda; y el componente pasivo, el relacionado con cuentas por pagar comerciales locales y del exterior, y otras deudas contraídas en dicha moneda.

Una porción significativa de las deudas de la Sociedad fue contraída en unidades indexadas, con lo cual las variaciones en esta unidad de medida también afectan significativamente los estados financieros.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

A continuación se resume la posición de la Sociedad en moneda extranjera y en unidades indexadas:

| ACTIVO                                | 31 de Marzo de 2016 |                      |                      | 31 de Diciembre de 2015 |                      |                      |
|---------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
|                                       | US\$                | UI                   | \$                   | US\$                    | UI                   | \$                   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo   | 187.518             | -                    | 5.952.209            | 501.533                 | -                    | 15.019.910           |
| Inversiones temporarias               | 78.056              | -                    | 2.477.662            | 77.663                  | -                    | 2.325.852            |
| Cuentas por cobrar comerciales        | 6.176.998           | -                    | 196.070.263          | 5.523.691               | -                    | 165.423.498          |
| Otras cuentas por cobrar              | 1.131.793           | -                    | 35.925.380           | 940.767                 | -                    | 28.174.090           |
| <b>Total Activo</b>                   | <b>7.574.366</b>    | <b>-</b>             | <b>240.425.514</b>   | <b>7.043.654</b>        | <b>-</b>             | <b>210.943.350</b>   |
| <b>PASIVO</b>                         |                     |                      |                      |                         |                      |                      |
| Cuentas por pagar comerciales         | 69.687              | -                    | 2.211.996            | 179.489                 | -                    | 5.375.337            |
| Préstamos                             | 8.585.720           | 154.699.632          | 790.849.040          | 7.076.506               | 157.797.327          | 723.600.814          |
| Otras cuentas por pagar               | 1.921.953           | -                    | 61.006.648           | 1.571.718               | -                    | 47.069.811           |
| <b>Total Pasivo</b>                   | <b>10.577.360</b>   | <b>154.699.632</b>   | <b>854.067.684</b>   | <b>8.827.713</b>        | <b>157.797.327</b>   | <b>776.045.961</b>   |
| <b>Posición neta Activa/ (Pasiva)</b> | <b>(3.002.995)</b>  | <b>(154.699.632)</b> | <b>(613.642.170)</b> | <b>(1.784.059)</b>      | <b>(157.797.327)</b> | <b>(565.102.611)</b> |

Al 31 de Marzo de 2016 el valor del dólar 31,742 (29,948 al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de Marzo de 2015 si el peso uruguayo se hubiera depreciado / apreciado 10% con respecto al dólar estadounidense permanecido constante las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuesto habría resultado en aproximadamente \$ 9.532.105 menor / mayor (\$ 5.342.900 menor / mayor al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de Marzo de 2016 el valor de la UI era de \$ 3,3505 (\$ 3,2426 al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de Marzo de 2016, una variación del 10% al alza / (baja) en la cotización de la unidad indexada implicaría una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de \$ 51.832.112 (pérdida/ (ganancia) de \$ 51.167.361 al 31 de diciembre de 2015).

(ii) Riesgo de precios

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de instrumentos financieros, que se consideran no materiales dado que al 31 marzo diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 los saldos que mantiene clasificados como activos financieros valuados a valor razonable no son significativos.

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

La Sociedad no posee al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 activos ni pasivos significativos que generen intereses a tasas variables, por lo que los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

(b) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y las cuentas por cobrar.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

El riesgo crediticio de los saldos bancarios es limitado debido a que las contrapartes son bancos estatales o internacionales de primera línea.

Las cuentas por cobrar presentan una concentración significativa de riesgo de crédito ya que se compone básicamente de los saldos a cobrar a la Dirección General de Casinos por la operativa de subarrendamiento de las salas de esparcimiento (Nota 8.1) y por los premios hípicas a reintegrar (Nota 10.2). Al 31 de marzo de 2016 el saldo a cobrar a la Dirección General de Casinos asciende a \$ 191.991.709 (al 31 de diciembre de 2015 \$ 160.443.116) por concepto de cuentas por cobrar comerciales.

Adicionalmente, al 31 marzo de 2016 existe un saldo a cobrar con el referido organismo de \$ 74.945.241 (al 31 de diciembre de 2015 por \$ 17.335.188) por concepto de premios hípicas a reintegrar y prestación de servicios del Sistema Integrado Nacional de Turf (S.I.N.T.).

Se considera que dicho riesgo crediticio es reducido, ya que se mantiene con un Organismo del Estado Uruguayo.

Las cuentas a cobrar son monitoreadas sobre una base permanente, teniendo como resultado que su exposición a cuentas incobrables no es significativa.

La antigüedad de las partidas por cobrar incluidas en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre 2015 es la siguiente:

|                             | 31 de marzo de<br>2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-----------------------------|------------------------|----------------------------|
|                             | \$                     | \$                         |
| A vencer                    | 215.189.669            | 160.033.312                |
| Vencido hasta 30 días       | 21.053.048             | 5.551.137                  |
| Vencido entre 31 y 90 días  | 28.479.454             | 15.641.417                 |
| Vencido entre 91 y 180 días | 2.140.907              | 252.343                    |
| Vencido más de 181 días     | 16.942.976             | 17.712.791                 |
|                             | <b>283.806.053</b>     | <b>199.191.000</b>         |

En la Nota 8.3 se expone la evolución de la provisión para incobrables.

(c) Riesgo de liquidez

Normalmente la Sociedad cuenta con niveles razonables de liquidez mediante el manejo de disponibilidades en instituciones financieras, financiándose mediante créditos otorgados a sus proveedores y por la colocación de obligaciones financieras, por lo cual se entiende que el riesgo de liquidez se encuentra minimizado. De todos modos, existe un monitoreo periódico de la Dirección y Gerencia de la Sociedad sobre los flujos de efectivo esperados.

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros de la Sociedad por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del ejercicio hasta su vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

|                               | Menos de 1<br>año  | Entre 1 y 2<br>años | Entre 2 y 5<br>años | Más de 5<br>años  | Total                |
|-------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|-------------------|----------------------|
|                               | \$                 | \$                  | \$                  | \$                | \$                   |
| <b>Al 31 de Marzo de 2016</b> |                    |                     |                     |                   |                      |
| Cuentas por pagar comerciales | 8.461.665          | -                   | -                   | -                 | 8.461.665            |
| Préstamos                     | 239.426.228        | 162.167.388         | 388.843.746         | 92.910.348        | 883.347.710          |
| Otras cuentas a pagar         | 120.362.292        | -                   | -                   | -                 | 120.362.292          |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>368.250.185</b> | <b>162.167.388</b>  | <b>388.843.746</b>  | <b>92.910.348</b> | <b>1.012.171.667</b> |

|                                   | Menos de 1<br>año  | Entre 1 y 2<br>años | Entre 2 y 5<br>años | Más de 5<br>años   | Total              |
|-----------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|                                   | \$                 | \$                  | \$                  | \$                 | \$                 |
| <b>Al 31 de Diciembre de 2015</b> |                    |                     |                     |                    |                    |
| Cuentas por pagar comerciales     | 21.979.848         | -                   | -                   | -                  | 21.979.848         |
| Préstamos                         | 160.905.362        | 155.108.177         | 387.114.985         | 117.926.370        | 821.054.894        |
| Otras cuentas a pagar             | 101.944.721        | -                   | -                   | -                  | 101.944.721        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>284.829.931</b> | <b>155.108.177</b>  | <b>387.114.985</b>  | <b>117.926.370</b> | <b>944.979.463</b> |

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

**3.2 Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del mismo.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

**3.3 Estimaciones de valor razonable**

El valor nominal de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar menos sus respectivas provisiones y el de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

**NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS**

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. 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 y los resultados reconocidos.

(a) Estimaciones relativas a Propiedad, planta y equipos y activos intangibles.

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar la vida útil, el método de depreciación y amortización, el valor residual y el importe recuperable de la propiedad, planta y equipos y los intangibles, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

Asimismo, la Sociedad verifica anualmente si los activos han sufrido deterioro, de acuerdo con las bases establecidas en la Nota 2.11. A estos efectos se consideran todos los negocios como integrantes de una única unidad generadora de efectivo, puesto que las entradas de efectivo, de acuerdo a los contratos de concesión y arrendamiento de salas firmados, no son independientes entre sí. El valor recuperable ha sido determinado en base al uso de técnicas de flujos de fondos descontados.

## HRU S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

#### a) Provisión para deudores incobrables

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

#### b) Impuesto a la renta diferido

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los activos por impuestos diferidos que pueden ser reconocidos, en función del tiempo y nivel probable de los futuros beneficios imponibles y del grado de cumplimiento de los compromisos asumidos en los proyectos de inversión aprobados.

#### c) Provisión para litigios

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los litigios que posiblemente devenguen en un resultado desfavorable para la Sociedad, que deben ser provisionados, considerando la información que se posee de las diversas acciones judiciales que estaban pendientes de definición.

### NOTA 5 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La NIIF 8 requiere que las entidades presenten información contable y descriptiva acerca de los segmentos de operación reportables, que son aquellos segmentos de actividad o agrupación de segmentos que cumplen con determinados criterios. Los segmentos de operación de una entidad son aquellos segmentos para los que se dispone de información financiera y la misma es analizada por la Gerencia al momento de tomar las decisiones acerca de cómo gestionar dichas actividades. La Gerencia evalúa dichas actividades por separado por tratarse de negocios diferentes ya sea por la naturaleza de los productos, operaciones o riesgos que involucran.

La información por segmentos de la Sociedad es presentada en relación a los segmentos por servicios.

Los activos, pasivos y resultados de los segmentos incluyen los saldos y transacciones directamente atribuibles a éstos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos rentables, deudas financieras y los resultados asociados, que no pueden ser directamente atribuibles a los segmentos.

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

La presentación de la información por segmentos de los ingresos por servicios está basada en los diferentes tipos de servicios que la Sociedad presta:

- Hipódromos – explotación del Hipódromo Nacional de Maroñas y del Hipódromo de Las Piedras.
- Slots – subarrendamiento a la Dirección General de Casinos para la explotación de centros integrales (salas) de esparcimiento y prestación de servicios gastronómicos por parte de la Sociedad.
- Agencias hípicas – venta y toma de apuestas sobre carreras en hipódromos internacionales.

La Gerencia de la Sociedad monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocios separadamente a efectos de tomar decisiones en relación a la asignación de recursos y la medición de rendimientos. La evaluación de los rendimientos de los segmentos está basada en los resultados operativos, los cuales, en ciertos aspectos, están explicados debajo. Los gastos de administración y ventas, los resultados financieros y los cargos por impuesto a la renta no fueron asignados a ningún segmento operativo.

**5.1** A continuación se detalla la información por segmentos de ingresos y gastos con respecto a los segmentos de negocio por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015:

| 31 de Marzo de 2016               |                     |                                   |                    |                     |                    |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                                   | Hipódromo           | (Salas de<br>esparcimiento) Slots | Agencias Hípicas   | No asignado         | Total              |
|                                   | \$                  | \$                                | \$                 |                     | \$                 |
| Ingresos operativos netos         | 87.799.267          | 382.252.872                       | 13.198.623         | -                   | 483.250.762        |
| Costo de los servicios prestados  | (146.911.675)       | (152.763.550)                     | (16.442.042)       | -                   | (316.117.267)      |
| <b>Resultado bruto</b>            | <b>(59.112.408)</b> | <b>229.489.322</b>                | <b>(3.243.419)</b> | -                   | <b>167.133.495</b> |
| Gastos de administración y ventas | (8.692.045)         | (833.118)                         | (36.227)           | (39.061.600)        | (48.622.990)       |
| Resultados financieros            | -                   | -                                 | -                  | (30.544.522)        | (30.544.522)       |
| Otros ingresos y egresos          | -                   | -                                 | -                  | -                   | -                  |
| Impuesto a la renta               | -                   | -                                 | -                  | -                   | -                  |
| Otros resultados integrales       | -                   | -                                 | -                  | -                   | -                  |
| <b>Resultado integral</b>         | <b>(67.804.453)</b> | <b>228.656.204</b>                | <b>(3.279.646)</b> | <b>(69.606.122)</b> | <b>87.965.983</b>  |

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

| 31 de Marzo de 2015               |                     |                                      |                     |                     |                    |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
|                                   | Hipódromo           | (Salas de<br>esparcimiento)<br>Slots | Agencias<br>Hípicas | No asignado         | Total              |
|                                   | \$                  | \$                                   | \$                  |                     | \$                 |
| Ingresos operativos netos         | 86.833.565          | 312.483.375                          | 16.129.122          | -                   | 415.446.062        |
| Costo de los servicios prestados  | (133.640.521)       | (141.928.232)                        | (18.845.958)        | -                   | (294.414.711)      |
| <b>Resultado bruto</b>            | <b>(46.806.956)</b> | <b>170.555.143</b>                   | <b>(2.716.836)</b>  | <b>-</b>            | <b>121.031.351</b> |
| Gastos de administración y ventas | (5.054.753)         | (529.234)                            | -                   | (36.248.519)        | (41.832.506)       |
| Resultados financieros            | -                   | -                                    | -                   | (38.427.433)        | (38.427.433)       |
| Otros ingresos y egresos          | -                   | -                                    | -                   | -                   | -                  |
| Impuesto a la renta               | -                   | -                                    | -                   | (8.421.620)         | (8.421.620)        |
| Otros resultados integrales       | -                   | -                                    | -                   | -                   | -                  |
| <b>Resultado integral</b>         | <b>(51.861.709)</b> | <b>170.025.909</b>                   | <b>(2.716.836)</b>  | <b>(83.097.572)</b> | <b>32.349.792</b>  |

5.2 Ingresos operativos netos por \$ 372.800.000 al 31 de marzo de 2016 (\$ 301.909.547 al 31 de marzo de 2015) se concentran en un único cliente local. Ingresos operativos netos por aproximadamente \$ 5.000.000 (\$ 5.500.000 al 31 de marzo de 2015), corresponden a un cliente del exterior.

5.3 Las depreciaciones de propiedad planta y equipo y amortización de intangibles respecto a cada segmento por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015 se detallan en el cuadro siguiente:

| 31 de Marzo de 2016   |                   |                                      |                     |                  |                   |
|---|-------------------|--------------------------------------|---------------------|------------------|-------------------|
|   | Hipódromo         | (Salas de<br>esparcimiento)<br>Slots | Agencias<br>Hípicas | No asignado      | Total             |
|   | \$                | \$                                   | \$                  |                  | \$                |
| Con cargo al Costo de los bienes vendidos y servicios prestados | 14.882.195        | 38.617.685                           | 2.275.415           | -                | 55.775.295        |
| Con cargo a Gastos de administración y ventas                   | -                 | -                                    | -                   | 1.552.599        | 1.552.599         |
|   | <b>14.882.195</b> | <b>38.617.685</b>                    | <b>2.275.415</b>    | <b>1.552.599</b> | <b>57.327.894</b> |

| 31 de marzo de 2015   |                   |                                      |                     |                  |                   |
|---|-------------------|--------------------------------------|---------------------|------------------|-------------------|
|   | Hipódromo         | (Salas de<br>esparcimiento)<br>Slots | Agencias<br>Hípicas | No asignado      | Total             |
|   | \$                | \$                                   | \$                  |                  | \$                |
| Con cargo al Costo de los bienes vendidos y servicios prestados | 13.977.202        | 38.625.034                           | 2.248.303           | -                | 54.850.539        |
| Con cargo a Gastos de administración y ventas                   | -                 | -                                    | -                   | 1.164.825        | 1.164.825         |
|   | <b>13.977.202</b> | <b>38.625.034</b>                    | <b>2.248.303</b>    | <b>1.164.825</b> | <b>56.015.364</b> |

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

5.4 A continuación se detalla la información por segmentos de activos y pasivos con respecto a los segmentos de negocio al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015:

| 31 de marzo de 2016                 |                    |                    |                   |                    |                      |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
|                                     | Hipódromo          | Slots              | Agencias Hípicas  | No asignado        | Total                |
|                                     | \$                 | \$                 | \$                | \$                 | \$                   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 7.469.016          | 563.273            | -                 | 101.094.097        | 109.126.386          |
| Inversiones temporarias             | -                  | -                  | -                 | 2.477.662          | 2.477.662            |
| Cuentas por cobrar comerciales      | 20.515.344         | 163.541.340        | 881.982           | -                  | 184.938.666          |
| Otras cuentas por cobrar            | 92.111.083         | 2.464.456          | 10.353            | 13.864.842         | 108.450.734          |
| Existencias                         | 2.306.776          | 11.329.789         | -                 | -                  | 13.636.565           |
| <b>Total Activo Corriente</b>       | <b>122.402.219</b> | <b>177.898.858</b> | <b>892.335</b>    | <b>117.436.601</b> | <b>418.630.013</b>   |
| Otras cuentas por cobrar            | 807.721            | 21.828.283         | 207.339           | 104.364.824        | 127.208.167          |
| Existencias                         | 589.296            | -                  | -                 | -                  | 589.296              |
| Propiedad, planta y equipo          | 887.924.373        | 464.770.248        | 45.009.511        | 3.438.003          | 1.401.142.135        |
| Activos intangibles                 | 6.950.633          | 39.549.736         | 7.129.084         | 6.593.686          | 60.223.139           |
| <b>Total Activo No Corriente</b>    | <b>896.272.023</b> | <b>526.148.267</b> | <b>52.345.934</b> | <b>114.396.513</b> | <b>1.589.162.737</b> |
| Cuentas por pagar comerciales       | 3.077.599          | 3.497.113          | 698.780           | 1.188.173          | 8.461.665            |
| Préstamos                           | -                  | -                  | -                 | 208.724.973        | 208.724.973          |
| Otras cuentas a pagar               | 39.257.954         | 48.054.216         | 4.401.006         | 88.503.053         | 180.216.229          |
| Previsión por litigios              | -                  | -                  | -                 | 4.579.367          | 4.579.367            |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>       | <b>42.335.553</b>  | <b>51.551.329</b>  | <b>5.099.786</b>  | <b>302.995.566</b> | <b>401.982.234</b>   |
| Préstamos                           | -                  | -                  | -                 | 582.124.066        | 582.124.066          |
| Otras cuentas a pagar               | 12.491.218         | -                  | -                 | -                  | 12.491.218           |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>    | <b>12.491.218</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>          | <b>582.124.066</b> | <b>594.615.284</b>   |
| 31 de diciembre de 2015             |                    |                    |                   |                    |                      |
|                                     | Hipódromo          | Slots              | Agencias Hípicas  | No asignado        | Total                |
|                                     | \$                 | \$                 | \$                | \$                 | \$                   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 20.221.632         | 2.042.724          | -                 | 23.746.125         | 46.010.481           |
| Inversiones temporarias             | -                  | -                  | -                 | 2.325.862          | 2.325.862            |
| Cuentas por cobrar comerciales      | 18.922.040         | 134.440.631        | -                 | -                  | 153.362.671          |
| Otras cuentas por cobrar            | 42.181.218         | 4.011.210          | -                 | 8.909.088          | 55.101.516           |
| Existencias                         | 1.578.159          | 11.562.675         | -                 | -                  | 13.140.834           |
| <b>Total Activo Corriente</b>       | <b>82.903.049</b>  | <b>152.057.240</b> | <b>-</b>          | <b>34.981.075</b>  | <b>269.941.364</b>   |
| Otras cuentas por cobrar            | -                  | 21.181.507         | -                 | 98.670.437         | 119.851.944          |
| Existencias                         | 589.296            | -                  | -                 | -                  | 589.296              |
| Propiedad, planta y equipo          | 889.094.544        | 454.966.885        | 47.053.063        | 3.277.349          | 1.394.391.841        |
| Activos intangibles                 | 7.643.448          | 37.594.580         | 7.273.217         | 11.270.122         | 63.781.367           |
| <b>Total Activo No Corriente</b>    | <b>897.327.288</b> | <b>513.742.972</b> | <b>54.326.280</b> | <b>113.217.908</b> | <b>1.578.614.448</b> |
| Cuentas por pagar comerciales       | 6.549.949          | 11.700.117         | -                 | 3.729.782          | 21.979.848           |
| Préstamos                           | -                  | -                  | -                 | 130.265.975        | 130.265.975          |
| Otras cuentas a pagar               | 46.146.401         | 31.148.197         | 2.620.158         | 83.765.500         | 163.680.256          |
| Previsión por litigios              | -                  | -                  | -                 | 3.899.932          | 3.899.932            |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>       | <b>52.696.350</b>  | <b>42.848.314</b>  | <b>2.620.158</b>  | <b>221.661.189</b> | <b>319.826.011</b>   |
| Préstamos                           | -                  | -                  | -                 | 593.334.838        | 593.334.838          |
| Otras cuentas a pagar               | 12.165.715         | -                  | -                 | -                  | 12.165.715           |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>    | <b>12.165.715</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>          | <b>593.334.838</b> | <b>605.500.553</b>   |

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

5.5 Las adquisiciones de propiedad planta y equipos y de intangibles respecto a cada segmento por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se detallan en el cuadro siguiente:

| 31 de marzo de 2015                          |                   |                                      |                     |                  |                    |
|--|-------------------|--------------------------------------|---------------------|------------------|--------------------|
|  | Hipódromo         | (Salas de<br>esparcimiento)<br>Slots | Agencias<br>Hípicas | No asignado      | Total              |
|  | \$                | \$                                   | \$                  |                  | \$                 |
| Adquisiciones de propiedad, planta y equipos | 15.224.378        | 43.344.959                           | 193.021             | 911.919          | 59.674.276         |
| Adquisiciones de intangibles                 | 254.023           | 79.887                               | -                   | 399.655          | 733.566            |
|  | <b>15.478.401</b> | <b>43.424.846</b>                    | <b>193.021</b>      | <b>1.311.574</b> | <b>60.407.842</b>  |
| 31 de diciembre de 2015                      |                   |                                      |                     |                  |                    |
|  | Hipódromo         | (Salas de<br>esparcimiento)<br>Slots | Agencias<br>Hípicas | No asignado      | Total              |
|  | \$                | \$                                   | \$                  |                  | \$                 |
| Adquisiciones de propiedad, planta y equipos | 29.664.257        | 88.874.409                           | 166.747             | -                | 118.705.413        |
| Adquisiciones de intangibles                 | 9.925.205         | 10.039.939                           | 868.794             | -                | 20.833.938         |
|  | <b>39.589.462</b> | <b>98.914.348</b>                    | <b>1.035.541</b>    | <b>-</b>         | <b>139.539.351</b> |

5.6 La Sociedad está domiciliada y realiza sus operaciones en Uruguay, y todos sus activos no corrientes están localizados en el país.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

A los efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, se ha considerado lo siguiente:

|              | 31 de Marzo<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------|------------------------|----------------------------|
| Caja         | 11.072.992             | 25.587.909                 |
| Bancos       | 98.053.394             | 20.422.572                 |
| <b>Total</b> | <b>109.126.386</b>     | <b>46.010.481</b>          |

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

**NOTA 7 - INVERSIONES TEMPORARIAS**

El saldo al 31 de marzo del 2016 equivalente a \$ 2.477.662 (\$ 2.325.862 al 31 de diciembre de 2015) corresponde a bonos de tesoro - valor nominal US\$ 69.000 (US\$ 69.000 al 31 de diciembre de 2015).

Los valores razonables para la valuación de estas inversiones se basan en la cotización de mercado de los mismos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 (Nivel 1).

**NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

**8.1 Deudores simples plaza**

Dentro de deudores simples plaza al 31 de marzo de 2016 se incluyen entre otros conceptos, el saldo a cobrar con la Dirección General de Casinos por US\$ 6.048.507 equivalentes a \$ 191.991.709 (importe bruto, sin considerar resguardos) que corresponden al ingreso por el arrendamiento de las salas de esparcimiento (US\$ 5.357.390 equivalentes a \$ 160.443.116 al 31 de diciembre de 2015).

**8.2 Ingresos devengados no facturados**

Al 31 de marzo de 2016 la sociedad mantiene un saldo a cobrar por \$ 4.576.511 por concepto de ingresos comerciales, hípicas y venta de señal (\$ 6.662.660 al 31 de diciembre de 2015).

**8.3 Provisión para deudores incobrables**

|                                   | \$                |
|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Al 1 de enero de 2015</b>      | <b>12.217.405</b> |
| Cargos al estado de resultados    | 2.402.480         |
| Usos                              | (804.630)         |
| <b>Al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>13.815.255</b> |
| Cargos al estado de resultados    | 29.465            |
| Usos                              |                   |
| <b>Al 31 de marzo de 2016</b>     | <b>13.844.720</b> |

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 Instrumentos financieros por categoría

La composición de instrumentos financieros es la siguiente:

Al 31 de Marzo de 2016:

|                                     | A costo<br>amortizado | A valor<br>razonable a<br>través de<br>resultados | Subtotal<br>financieros | Activos/<br>Pasivos no<br>financieros | Total              |
|-------------------------------------|-----------------------|---|-------------------------|---------------------------------------|--------------------|
|                                     | \$                    | \$  | \$                      | \$                                    | \$                 |
| <b>Activos</b>                      |                       |   |                         |                                       |                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 109.126.386           | -   | 109.126.386             | -                                     | 109.126.386        |
| Inversiones temporarias             | -                     | 2.477.662   | 2.477.662               | -                                     | 2.477.662          |
| Cuentas por cobrar comerciales      | 184.938.666           | -   | 184.938.666             | -                                     | 184.938.666        |
| Otras cuentas por cobrar            | 85.022.667            | -   | 85.022.667              | 150.636.233                           | 235.658.901        |
| <b>Total</b>                        | <b>379.087.719</b>    | <b>-</b>  | <b>381.565.381</b>      | <b>150.636.233</b>                    | <b>532.201.615</b> |
| <b>Pasivos</b>                      |                       |   |                         |                                       |                    |
| Cuentas por pagar comerciales       | 8.461.665             | -   | 8.461.665               | -                                     | 8.461.665          |
| Préstamos                           | 790.849.039           | -   | 790.849.039             | -                                     | 790.849.039        |
| Otras cuentas a pagar               | 132.853.510           | -   | 132.853.510             | 59.853.937                            | 192.707.447        |
| <b>Total</b>                        | <b>651.923.031</b>    | <b>-</b>  | <b>651.923.031</b>      | <b>79.798.914</b>                     | <b>992.018.151</b> |

Al 31 de diciembre de 2015:

|                                     | A costo<br>amortizado | A valor<br>razonable a<br>través de<br>resultados | Subtotal<br>financieros | Activos/<br>Pasivos no<br>financieros | Total              |
|-------------------------------------|-----------------------|---|-------------------------|---------------------------------------|--------------------|
|                                     | \$                    | \$  | \$                      | \$                                    | \$                 |
| <b>Activos</b>                      |                       |   |                         |                                       |                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 46.010.481            | -   | 46.010.481              | -                                     | 46.010.481         |
| Inversiones temporarias             | -                     | 2.325.862   | 2.325.862               | -                                     | 2.325.862          |
| Cuentas por cobrar comerciales      | 153.362.671           | -   | 153.362.671             | -                                     | 153.362.671        |
| Otras cuentas por cobrar            | 32.013.074            | -   | 32.013.074              | 142.940.386                           | 174.953.460        |
| <b>Total</b>                        | <b>231.386.226</b>    | <b>2.325.862</b>                                  | <b>233.712.088</b>      | <b>142.940.386</b>                    | <b>376.652.474</b> |
| <b>Pasivos</b>                      |                       |   |                         |                                       |                    |
| Cuentas por pagar comerciales       | 21.979.848            | -   | 21.979.848              | -                                     | 21.979.848         |
| Préstamos                           | 723.600.813           | -   | 723.600.813             | -                                     | 723.600.813        |
| Otras cuentas a pagar               | 105.844.653           | -   | 105.844.653             | 73.901.250                            | 179.745.903        |
| <b>Total</b>                        | <b>851.425.314</b>    | <b>-</b>  | <b>851.425.314</b>      | <b>73.901.250</b>                     | <b>925.326.564</b> |

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

9.2 Jerarquía de instrumentos financieros

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad, medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

| Al 31 de Marzo de 2016:   |           |         |         |           |
|---|-----------|---------|---------|-----------|
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | Nivel 1   | Nivel 2 | Nivel 3 | Total     |
| Inversiones temporarias   | 2.477.662 | -       | -       | 2.477.662 |
| Total activos   | 2.477.662 | -       | -       | 2.477.662 |

  

| Al 31 de diciembre de 2015:   |           |         |         |           |
|---|-----------|---------|---------|-----------|
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | Nivel 1   | Nivel 2 | Nivel 3 | Total     |
| Inversiones temporarias   | 2.325.862 | -       | -       | 2.325.862 |
| Total activos   | 2.325.862 | -       | -       | 2.325.862 |

Jerarquías de medidas del valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

NOTA 10 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

10.1 Créditos fiscales

El saldo al 31 de marzo de 2016 corresponde entre otros conceptos a certificados de créditos solicitados o a solicitar a la Dirección General Impositiva por un importe total de \$ 3.097.980 (\$3.136.185 al 31 de diciembre de 2015).

**HRU S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

**10.2 Diversos**

Dentro de Diversos al 31 de marzo de 2016 se incluye entre otros conceptos \$ 74.945.241 a cobrar a la Dirección General de Casinos por concepto de premios hípicos a reintegrar (Nota 26) y prestación de servicios S.I.N.T. (\$17.335.188 al 31 de diciembre de 2015).

Además se incluyen \$ 7.365.918 correspondientes al importe neto entre lo depositado y retirado por clientes para realizar apuestas a través de los "call centers" (\$ 8.882.733 al 31 de diciembre de 2015).

**NOTA 11 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

**11.1** La composición y evolución de los saldos de propiedad, planta y equipo durante el ejercicio se expone en el Anexo.

**11.2** Las depreciaciones del ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2016, por un importe de \$53.036.100 (\$50.708.778 al 31 de marzo de 2015) han sido imputadas a gastos de administración y ventas por un importe e \$ 265.716 (\$ 269.780 al 31 de marzo de 2015) y costo los bienes vendidos y de los servicios prestados por un importe de \$ 52.770.384 (\$ 50.438.998 al 31 de marzo de 2015).

**NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES**

**12.1** La composición y evolución de los saldos de los activos intangibles durante el ejercicio se expone en el Anexo.

**12.2** La amortización del ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2016, por un importe de \$ 4.291.795 (\$ 5.306.589 al 31 de marzo de 2015) han sido imputadas a gastos de administración y ventas por un importe de \$ 1.286.884 (\$ 895.045 al 31 de marzo de 2015) y a costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados por un importe de \$ 3.004.911 (\$ 4.411.541 de marzo de 2015).

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

NOTA 13 - PRÉSTAMOS

13.1 Préstamos bancarios

Al 31 de Marzo de 2016 la empresa tiene préstamos bancarios de corto plazo por US\$ 2.250.000, renovables a 30 días equivalentes a \$ 71.419.500 cuya tasa fija es del 4.5%.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tomó préstamos bancarios de corto plazo por US\$ 3.000.000, renovables a 120 días, que fueron renovados luego de su vencimiento original y generaron intereses a una tasa fija del 4,5% anual. Estos préstamos fueron cancelados anticipadamente en el mes de junio de 2015.

13.2 Sobregiros bancarios

Al 31 de Marzo de 2016 y 2015 no existen sobregiros.

13.3 Obligaciones negociables

La composición de las Obligaciones Negociables es la siguiente:

|              | 31 de Marzo de 2016                           |   | 31 de Diciembre de 2015                       |   |
|--------------|---|---|---|---|
|              | A realizar en un<br>plazo menor a<br>12 meses | A realizar en un<br>plazo mayor a<br>12 meses | A realizar en un<br>plazo menor a<br>12 meses | A realizar en un<br>plazo mayor a<br>12 meses |
| Serie 1      | 35.207.925                                    | 399.023.150                                   | 34.175.818                                    | 394.691.470                                   |
| Serie 2      | 52.945.656                                    | 35.043.168                                    | 49.985.099                                    | 45.550.908                                    |
| Serie 3      | 6.297.298                                     | 77.666.679                                    | 6.111.746                                     | 76.689.115                                    |
| Serie 4      | 42.854.594                                    | 70.391.069                                    | 39.993.312                                    | 76.403.345                                    |
| <b>TOTAL</b> | <b>137.305.473</b>                            | <b>582.124.066</b>                            | <b>130.265.975</b>                            | <b>593.334.838</b>                            |

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

**13.3.1** La Sociedad emitió cuatro series de Obligaciones Negociables de acuerdo al siguiente detalle:

Serie 1:

Valor Nominal: UI 175.137.666 (equivalentes a \$ 586.798.750) ajustables de acuerdo a la variación del valor de las UI.  
Plazo: 10 años, sin período de gracia  
Tasa de interés: 4,5% efectiva anual  
Amortización: cuotas trimestrales y consecutivas, amortizándose el 6% del capital por año desde el 2012 al 2017 y el 16% capital por año desde el 2018 al 2021.  
Fecha de emisión: 30 de noviembre de 2011

Serie 2:

Valor Nominal: US\$ 10.000.000  
Plazo: 6 años, sin período de gracia  
Tasa de interés: 6% efectiva anual  
Amortización: 24 cuotas iguales, trimestrales y consecutivas  
Fecha de emisión: 30 de noviembre de 2011

Serie 3:

Valor Nominal: UI 31.325.167 (equivalentes a \$ 104.954.972) ajustables de acuerdo a la variación del valor de las UI.  
Plazo: 10 años, sin período de gracia  
Tasa de interés: 3,75% efectiva anual  
Amortización: cuotas trimestrales y consecutivas, amortizándose el 6% del capital por año desde el 2013 al 2018 y el 16% capital por año desde el 2019 al 2022.  
Fecha de emisión: 30 de noviembre de 2012

Serie 4:

Valor Nominal: US\$ 8.000.000  
Plazo: 6 años, sin período de gracia  
Tasa de interés: 4,75% efectiva anual  
Amortización: 24 cuotas iguales, trimestrales y consecutivas  
Fecha de emisión: 30 de noviembre de 2012

Los pasivos por obligaciones negociables se presentan neteados de los anticipos mensuales efectuados en forma de garantía por la Sociedad al Banco Itaú Uruguay S.A. (Agente de Pago).

**13.3.2** En favor de estos préstamos la Sociedad debió constituir un contrato de Fideicomiso de Garantía (Nota 24.3).

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

13.3.3 De acuerdo con los términos del programa de emisión, durante la vigencia de estos préstamos, la Sociedad deberá dar cumplimiento a una serie de obligaciones operativas y financieras (Nota 24.4).

13.3.4 Valores razonables

El valor razonable de los acreedores por sobregiros bancarios se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo. El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones negociables es el siguiente:

|                          | 31 de marzo de 2016 |                 | 31 de diciembre de 2015 |                 |
|--------------------------|---------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
|                          | Valor en libros     | Valor razonable | Valor en libros         | Valor razonable |
| Obligaciones Negociables | 719.429.540         | 694.314.649     | 723.600.813             | 690.632.521     |

Los valores razonables se basan en flujos de efectivos descontados (Nivel 3) usando al 31 de marzo de 2016 una tasa de endeudamiento de 4,73% para las obligaciones negociables emitidas en dólares estadounidenses (4,73% al 31 de diciembre de 2015) y de 6,16% para las obligaciones negociables emitidas en unidades indexadas (6.64 % al 31 de diciembre de 2015).

13.4 Las pérdidas netas por diferencia de cambio que resultaron del pago de los préstamos y de la traducción de los tipos de cambio al cierre del año de los mismos, han sido reconocidos en el estado de resultados integrales en el capítulo "Resultados financieros", rubro "Diferencia de cambio" por aproximadamente \$ 28.532.461 al 31 de marzo de 2016 (\$ 29.852.075 al 31 de marzo de 2015).

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

NOTA 14 - OTRAS CUENTAS A PAGAR

14.1 Provisión gastos operativos

Corresponde a la provisión de gastos de funcionamiento, asesoramientos y otros gastos operativos.

14.2 Otras deudas

La composición de otras deudas corrientes es la siguiente:

|  | 31 de Marzo<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--|------------------------|----------------------------|
|  | \$                     | \$                         |
| Acreeedores por compras de<br>Propiedad, planta y equipo | 4.163.838              | 4.786.191                  |
| Acreeedores por garantías recibidas                      | 5.615.760              | 5.511.916                  |
| Premios hípicas a pagar                                  | 5.690.443              | 5.356.655                  |
| Otros  | 15.009.509             | 19.351.542                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>30.479.550</b>      | <b>35.006.304</b>          |

14.3 Las otras deudas no corrientes corresponden a anticipos de clientes a cuenta de la construcción de villas hípicas.

NOTA 15 - PROVISIÓN POR LITIGIOS

La provisión por litigios corresponde a la estimación de los desembolsos que se deberán efectuar por los reclamos legales entablados contra la Sociedad.

La evolución de la provisión en el ejercicio fue la siguiente:

|                                   | \$               |
|-----------------------------------|------------------|
| <b>Al 1 de enero de 2015</b>      | <b>1.223.564</b> |
| Cargos al estado de resultados    | 3.601.368        |
| Usos                              | (925.000)        |
| <b>Al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>3.899.932</b> |
| Cargos al estado de resultados    | 679.434          |
| Usos                              | -                |
| <b>Al 31 de marzo de 2016</b>     | <b>4.579.366</b> |

**HRU S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

**NOTA 16 - PATRIMONIO**

**16.1 Capital Social**

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 930.000.000. El capital integrado al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre 2015 asciende a \$ 380.476.950 que se compone de 8.182.300 acciones escriturales de \$ 46,50 de valor nominal cada una.

**16.2 Restricción a la distribución de utilidades**

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

**16.2.2** De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 98 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad no podrá distribuir utilidades netas hasta cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores.

**16.2.3** Con fecha 30 de noviembre de 2011 y 30 de noviembre de 2012 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables por series 1 y 2 y series 3 y 4 respectivamente (Nota 13.3). Dentro de las obligaciones incluidas en el programa de emisión se establece que la Sociedad podrá distribuir utilidades siempre que se encuentre en cumplimiento con las demás restricciones establecidas (Nota 24.4).

**16.3** Con fecha 29 de abril de 2014 la Asamblea de accionistas aprobó constituir una reserva legal por \$ 6.316.539.

**16.4** Con fecha 4 de diciembre de 2014 el Directorio aprobó distribuir dividendos a cuenta de Resultados acumulados por un importe de \$ 119.885.000.

**16.5** Con fecha 27 de abril de 2015 la Asamblea de Accionistas aprobó constituir reserva legal por \$ 8.335.663 y asignar a resultados acumulados \$ 158.377.606.

**16.6** Con fecha 9 de noviembre de 2015 el Directorio aprobó distribuir dividendos a cuenta de Resultados acumulados por un importe de \$ 147.520.000.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

NOTA 17 - PARTES RELACIONADAS

17.1 La Sociedad realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

a) Ingresos operativos netos

|                                | 31 de Marzo<br>de 2016 | 31 de Marzo<br>de 2015 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                | \$                     | \$                     |
| Ingreso por venta de señal (*) | 132.132                | -                      |
|                                | <b>132.132</b>         | <b>-</b>               |

(\*) Corresponde a ingresos por venta de señal de acuerdo a contrato de fecha 13 de diciembre de 2014 celebrado con Codere S.A., sociedad perteneciente a Grupo Codere.

b) Retribuciones al personal clave

Las remuneraciones nominales abonadas al personal clave de la gerencia por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2016 ascienden a \$ 6.087.506 (\$3.916.34 por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2015).

Al 31 de marzo de 2016 y 2015 los Directores de la Sociedad no han percibido dieta alguna.

17.2 Saldos al cierre del ejercicio

|                                       | 31 de marzo<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------------|
|                                       | \$                     | \$                         |
| Codere S.A.                           | 683.931                | 131.602                    |
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b> | <b>683.931</b>         | <b>131.602</b>             |

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

NOTA 18 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Los activos y pasivos diferidos por impuesto a la renta se muestran neteados ya que los mismos son legalmente compensables en la medida que corresponden a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

Los movimientos de activos y pasivos por impuesto a la renta diferido son los siguientes:

|  | 31 de marzo<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--|------------------------|----------------------------|
|  | \$                     | \$                         |
| Activos por impuesto a la renta diferido:                  |                        |                            |
| - Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses de plazo | 80.323.164             | 80.323.164                 |
| - Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses         | 18.515.020             | 18.515.020                 |
| <b>Activo por impuesto a la renta diferido</b>             | <b>98.838.184</b>      | <b>98.838.184</b>          |
| Pasivos por impuesto a la renta diferido:                  |                        |                            |
| - Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses de plazo | -                      | -                          |
| - Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses         | (167.747)              | (167.747)                  |
| <b>Pasivo por impuesto a la renta diferido</b>             | <b>(167.747)</b>       | <b>(167.747)</b>           |
| <b>Activo neto por impuesto diferido</b>                   | <b>98.670.437</b>      | <b>98.670.437</b>          |

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

|  | 31 de marzo<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--|------------------------|----------------------------|
|  | \$                     | \$                         |
| Saldos de apertura                       | 98.670.437             | 130.979.878                |
| Cargo en resultados integrales (Nota 23) | -                      | (32.309.441)               |
| <b>Saldos de cierre</b>                  | <b>98.670.437</b>      | <b>98.670.437</b>          |

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

Pasivos por impuesto diferido

|                               | Cuentas a<br>cobrar<br>comerciales | Total       |
|-------------------------------|------------------------------------|-------------|
| Al 1 de enero de 2015         | (1.076.203)                        | (1.076.203) |
| (Cargo)/ crédito a resultados | 908.456                            | 908.456     |
| Al 31 de diciembre de 2015    | (167.747)                          | (167.747)   |
| (Cargo)/crédito a resultados  | -                                  | -           |
| Al 31 de Marzo de 2016        | (167.747)                          | (167.747)   |

Activos por impuesto diferido

|                              | Propiedad,<br>planta y<br>equipo | Otras<br>cuentas a<br>pagar | Otras<br>cuentas a<br>cobrar | Beneficios<br>fiscales | Total        |
|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------|--------------|
| Al 1 de enero de 2015        | 78.004.891                       | 3.099.466                   | 1.204.639                    | 49.747.085             | 132.056.081  |
| (Cargo)/Crédito a resultados | 15.719.429                       | 1.383.931                   | (574.172)                    | (49.747.085)           | (33.217.897) |
| Al 31 de diciembre de 2015   | 93.724.320                       | 4.483.397                   | 630.467                      | -                      | 98.838.184   |
| (Cargo)/Crédito a resultados | -                                | -                           | -                            | -                      | -            |
| Al 31 de Marzo de 2016       | 93.724.320                       | 4.483.397                   | 630.467                      | -                      | 98.838.184   |

NOTA 19 - INGRESOS OPERATIVOS - APERTURA POR NATURALEZA

|  | 31 de marzo<br>de 2016<br>\$ | 31 de marzo<br>de 2015<br>\$ |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Arrendamiento de Salas de Slots        | 372.799.110                  | 301.909.547                  |
| Apuestas hípcas netas                  | 74.812.249                   | 74.923.720                   |
| Gastronomía                            | 10.181.215                   | 10.673.965                   |
| Ventas de Señal                        | 5.446.372                    | 5.797.541                    |
| Inscripciones                          | 4.780.102                    | 4.433.030                    |
| Servicios S.I.N.T                      | 3.857.813                    | 3.626.749                    |
| Entradas                               | 3.752.967                    | 3.048.203                    |
| Boxes                                  | 3.196.855                    | 3.174.779                    |
| Publicidad                             | 1.688.668                    | 5.036.484                    |
| Uso de Palcos                          | 962.659                      | 724.680                      |
| Eventos                                | 802.911                      | 715.941                      |
| Otros ingresos comerciales             | 677.935                      | 285.987                      |
| Multas, Reseñas y Palafreneros         | 235.329                      | 183.295                      |
| Varios                                 | 56.578                       | 912.141                      |
| <b>Total ingresos operativos netos</b> | <b>483.250.762</b>           | <b>415.446.062</b>           |

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

NOTA 20 - COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS  
PRESTADOS

Se exponen a continuación los costos operativos asociados a las actividades principales de la Sociedad:

|   | 31 de Marzo de<br>2016 | 31 de Marzo de<br>2015 |
|---|------------------------|------------------------|
|   | \$                     | \$                     |
| Retribuciones al personal y cargas sociales                                 | 84.688.621             | 77.229.806             |
| Depreciación de bienes de uso y amortización de intangibles (Notas 11 y 12) | 55.775.295             | 54.850.539             |
| Mantenimiento y Limpieza  | 25.201.999             | 24.505.228             |
| Premios Hípicos   | 24.008.096             | 22.779.559             |
| Otros Gastos  | 18.917.478             | 16.469.648             |
| Energía Eléctrica   | 11.716.100             | 10.228.639             |
| Arrendamiento de inmuebles (Nota 26.3)                                      | 12.402.113             | 10.372.543             |
| Promociones   | 11.932.448             | 10.395.659             |
| Comisiones  | 10.993.501             | 12.880.760             |
| Arrendamiento de otros bienes y servicios                                   | 10.608.306             | 9.431.448              |
| Canon Concesión Hipódromo (Nota 24.1 y 24.2)                                | 8.056.958              | 7.249.209              |
| Seguridad   | 7.212.665              | 6.099.003              |
| Asesoramiento y Honorarios profesionales                                    | 5.823.416              | 7.042.571              |
| Monta Perdida   | 4.780.102              | 4.433.030              |
| Canon Maquinas y On line  | 7.335.668              | 5.651.727              |
| Papelería   | 2.942.974              | 3.142.977              |
| Sistema de Audio y Televisión   | 3.590.697              | 3.184.733              |
| Sistemas operativos   | 2.939.200              | 2.306.331              |
| Cortesías   | 1.210.775              | 1.053.703              |
| Seguros   | 1.997.486              | 1.957.656              |
| Hospedaje, Locomoción y Traslado  | 1.649.338              | 1.244.191              |
| Agua  | 1.473.027              | 1.029.996              |
| Comunicaciones  | 861.004                | 875.755                |
|   | <u>316.117.267</u>     | <u>294.414.711</u>     |

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

NOTA 21 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS – APERTURA POR NATURALEZA

|  | 31 de Marzo de<br>2016 | 31 de Marzo de<br>2015 |
|--|------------------------|------------------------|
|  | \$                     | \$                     |
| Retribuciones al personal y cargas sociales                                  | 26.642.767             | 21.384.851             |
| Honorarios Profesionales   | 4.693.177              | 4.862.870              |
| Depreciación de bienes de uso y amortización de intangibles ( Notas 11 y 12) | 1.552.599              | 1.164.825              |
| Publicidad y Gastos asociados  | 9.561.390              | 5.583.987              |
| Asesoramiento  | 441.996                | 1.083.620              |
| Otros  | 5.731.061              | 7.752.353              |
|  | <b>48.622.990</b>      | <b>41.832.506</b>      |

NOTA 22 – GASTOS POR RETRIBUCIONES AL PERSONAL Y CARGAS SOCIALES

|   | 31 de Marzo<br>de 2016 | 31 de Marzo<br>de 2015 |
|---|------------------------|------------------------|
|   | \$                     | \$                     |
| Retribuciones al personal y Cargas Sociales | 111.331.388            | 98.614.657             |
|   | <b>111.331.388</b>     | <b>98.614.657</b>      |

NOTA 23 - CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA

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

|  | 31 de Marzo<br>de 2016 | 31 de Marzo<br>de 2015 |
|--|------------------------|------------------------|
| Impuesto corriente                                     | -                      | (5.758.175)            |
| Impuesto diferido (Nota 18)                            | -                      | (2.663.445)            |
| <b>Total (cargo) / crédito por impuesto a la renta</b> | -                      | <b>(8.421.620)</b>     |

**HRU S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

**NOTA 24 - GARANTÍAS OTORGADAS Y RESTRICCIÓN DE ACTIVOS**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015 la Sociedad mantenía las siguientes Garantías otorgadas:

**24.1 Garantía de fiel cumplimiento del contrato de concesión**

**24.1.1** La Sociedad contrató con el Banco Itaú un aval a favor de la Dirección General de Casinos por un monto asegurado total de \$ 40.984.284 Esta garantía irrevocable cubre la garantía de fiel cumplimiento del contrato de concesión del hipódromo (5% del canon total) hasta el 31 de mayo de 2016.

La Sociedad contrató con el Banco Itaú un aval a favor de la Dirección General de Casinos por un monto asegurado total de \$ 38.106.481. Esta garantía irrevocable cubre la garantía de fiel cumplimiento del contrato de concesión del hipódromo (5% del canon total) hasta el 31 de mayo de 2015.

**24.1.2** La Sociedad contrató con el Nuevo Banco Comercial un aval por el importe de US\$ 100.000 en garantía de fiel cumplimiento del contrato de concesión de Hipódromo de Las Piedras con vigencia hasta el 24 de agosto de 2016.

**24.2 Depósito en garantía de alquiler**

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad poseía Bonos del Tesoro emitidos por el Gobierno Uruguayo que se encontraban depositados en el Banco de Seguros del Estado en garantía de la póliza de la fianza contratada con el mismo para cubrir la garantía de alquiler por la "Sala 18 de julio". Al 31 de diciembre de 2014, fue dejada sin efecto esta garantía y dichos depósitos fueron liberados.

**24.3 Garantía de la emisión de Obligaciones Negociables**

En garantía del repago de las Obligaciones Negociables emitidas en noviembre de 2011, la Sociedad constituyó por Contrato de Fideicomiso de Garantía de fechas 4 de agosto y 13 de octubre de 2011, celebrado con Fidental S.A. (en calidad de fiduciario), y Banco Itaú Uruguay S.A. e Itaú Unibanco S.A. sucursal Nueva York y BEVSA (en calidad de beneficiarios), el Fideicomiso en Garantía denominado "Fideicomiso de Garantía de HRU II" a quien la Sociedad cede los siguientes derechos de créditos:

- i. los importes que la Dirección General de Casinos deba abonar a la Sociedad, en forma mensual (o en cualquier otra forma), en carácter de precio por los contratos de arrendamiento (actuales y futuros) descontado el porcentaje de dichos importes que debe verter para el pago del premio hípico, así como los intereses, las multas u otras penalidades que la Dirección General de Casinos

## HRU S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

deba abonar a la Sociedad en caso de atraso en el pago y cualquier otro crédito derivado de tales contratos;

- ii. las indemnizaciones que el Estado Uruguayo deba abonar a la Sociedad, si correspondiera, en caso de extinción de la concesión o de los contratos de arrendamientos (actuales y futuros) de las salas de esparcimiento, cualquiera sea el motivo.

Asimismo, mensualmente y a partir de la fecha de emisión de cada Serie de Obligaciones Negociables, la Sociedad se obliga a entregar al Agente de Pago (Banco Itaú Uruguay S.A.), el monto equivalente a un tercio del próximo pago de capital y/o intereses de cada Serie de Obligaciones Negociables que deba realizarse a los titulares de las series emitidas.

#### 24.4 Obligaciones asumidas con la emisión de Obligaciones Negociables

Con la emisión de las Obligaciones Negociables se han establecido obligaciones por parte de la Sociedad con respecto a los tenedores de las obligaciones, mientras que las mismas se encuentren impagas, y básicamente corresponden a:

- Endeudamiento – la Sociedad deberá mantener un ratio de endeudamiento (pasivo total/patrimonio neto de préstamo a accionistas) inferior o igual a 1,5.
- Ratio de endeudamiento – la Sociedad deberá mantener un ratio de endeudamiento (pasivo total/EBITDA) menor a 3.
- Ratio de cobertura de deuda – la Sociedad deberá mantener un ratio de cobertura de deuda (EBITDA t)/ (servicio de deuda financiera del año t+1) mayor a 2 a partir del año 2012.
- Ratio de garantía – la Sociedad deberá asegurar que el Fideicomiso de Garantía mantenga en todo momento el Ratio de Garantía definido como la cobranza anual de los créditos que recibe la Sociedad bajo los contratos de arrendamientos de las salas de esparcimiento/el total de deuda financiera garantizada por el Fideicomiso, mayor o igual a 0,75.
- Pari Passu – las Obligaciones Negociables de las Series 1 y 2 estarán en todo momento, cuando menos, en un mismo grado de preferencia que las demás series de Obligaciones Negociables que se emitan bajo el Programa y las deudas financieras contraídas por la Sociedad.
- Inversiones – la Sociedad no podrá invertir fondos en otras sociedades ajenas a su giro por montos mayores a US\$ 1.000.000 por año.
- Rescisión del contrato de concesión – la Sociedad no podrá rescindir el contrato de concesión durante la vigencia de las Obligaciones Negociables sin la autorización previa de los obligacionistas que representen como mínimo el 75% del total del capital adeudado al momento de la decisión.
- Rescisión de los contratos de arrendamiento – la Sociedad podrá rescindir libremente los contratos de arrendamiento de las salas de esparcimiento, excepto aquellos sobre las salas de 18 de julio y Montevideo Shopping, para lo cual deberá contar con la autorización previa de los obligacionistas que

## HRU S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

- representen como mínimo el 51% del total del capital adeudado al momento de la decisión.
- Renovación de contratos de arrendamiento con la Dirección General de Casinos – la Sociedad se obliga a suscribir renovaciones de los contratos de arrendamiento de las salas 18 de julio y Montevideo Shopping a su vencimiento las veces que sea necesarias hasta completar un plazo adicional ininterrumpido que deberá exceder el plazo de repago de la totalidad de las Obligaciones Negociables emitidas.
  - Modificaciones al contrato de concesión y a los contratos de arrendamiento – la Sociedad podrá realizar modificaciones al Contrato de Concesión o a los Contratos de Arrendamiento de la salas de esparcimiento de los cuales derivan los créditos cedidos o celebrar cualquier tipo de acuerdo con la Dirección General de Casinos siempre que no impliquen condiciones menos ventajosas para la Sociedad y, en particular, una disminución de los ingresos correspondientes a los créditos cedidos, sin la autorización previa del 51% de los obligacionistas.
  - Dividendos – la Sociedad podrá distribuir dividendos siempre que se encuentre en cumplimiento de la totalidad de las restricciones establecidas previamente.

#### NOTA 25 - CANON EXPLOTACIÓN DE HIPÓDROMOS

##### 25.1 Hipódromo Nacional de Maroñas

De acuerdo al contrato de concesión, tenencia y uso del Hipódromo Nacional de Maroñas del 27 de junio del 2002 mencionado en Nota 1, la Sociedad deberá abonar un canon anual de \$ 9.182.000 a la Dirección General de Casinos en contraprestación por la concesión otorgada.

Dicha cifra se reajustará anualmente y durante el período de la concesión, por la variación del Índice de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística del año inmediato anterior.

El canon devengado al 31 de marzo de 2016 asciende a \$ 7.182.276 (\$ 6.564.287 al 31 de marzo de 2015) (Nota 20).

##### 25.2 Canon concesión Hipódromo de Las Piedras

De acuerdo al contrato de concesión para la explotación del Hipódromo de Las Piedras el 1° de octubre de 2012 mencionado en Nota 1, la Sociedad deberá abonar un canon anual de \$ 2.200.000 a la Intendencia de Canelones en contraprestación por la concesión otorgada.

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

Dicho cifra se reajustará anualmente y durante el período de concesión, por la variación del Índice de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística. El monto actualizado no podrá ser inferior al equivalente a US\$ 110.000, salvo que dicha cifra representen importe mayor a la suma actualizada en pesos incrementada en un 50% sobre lo pagado el año anterior , en cuyo caso se pagará esta última.

El canon devengado por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2016 asciende a \$ 874.681 (\$ 684.922 al 31 de marzo de 2015) (Nota 20).

**NOTA 26 - FONDO DE APUESTAS PARA EL PAGO DE PREMIOS HÍPICOS**

**26.1** En el contrato de concesión del Hipódromo Nacional de Maroñas (Nota 1.2.1) se estableció que el fondo para financiar los premios hípicas de las competencias hípicas realizadas en dicho hipódromo fuera financiado de la siguiente manera:

- 12,5% de los ingresos por el arrendamiento de las salas de esparcimiento,
- 9% del monto apostado por competencias hípicas realizadas en el Hipódromo Nacional de Maroñas, y
- 3% del ingreso bruto recaudado por competencias hípicas realizadas en hipódromos del exterior.

A partir de la modificación realizada con fecha 23 de mayo de 2013, el 12,5% de los ingresos por el arrendamiento de las salas de esparcimiento deja de formar parte del precio del arrendamiento pagado por la Dirección General de Casinos a la Sociedad (Nota 26.3).

Asimismo en la mencionada modificación se establece que el monto por concepto de ingresos por apuestas por competencias hípicas realizadas en el Hipódromo Nacional de Maroñas que debe ser destinado al pago de premios hípicas pase a ser calculado como el 33% de los ingresos por apuestas netos de premios al apostador.

**26.2** En el contrato de concesión del Hipódromo de Las Piedras (Nota 1.2.1) se establece que el fondo para financiar los premios hípicas de las competencias hípicas realizadas en dicho hipódromo sea financiado con el 30% de los ingresos por puestas netos de premios al apostador.

## HRU S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

**26.3** De acuerdo a lo establecido por la Resolución N° 412/012 de Presidencia de la República de fecha 28 de agosto de 2012, los montos pagos por concepto de premio hípico que excedan los porcentajes mínimos anteriormente detallados y por hasta un importe de US\$ 10.500.000 serán aportados por la Dirección General de Casinos. Este importe se ajustará en los años sucesivos hasta la cifra equivalente al 10% de la sumatoria de las utilidades brutas generadas por las cinco salas de esparcimiento operadas por la Sociedad.

#### NOTA 27 - BIENES DE TERCEROS EN CUSTODIA

##### **27.1 Equipamiento de agencias del interior - Terminales vende / paga y Totalizador**

La Sociedad entregó a terceros para su uso bienes que posee en custodia y que son propiedad de uno de sus proveedores.

##### **27.2 Arrendamiento de decodificadores máquinas vende / paga**

El equipamiento necesario para la transmisión y toma de apuestas sobre carreras internacionales utilizado en las Agencias Hípicas es de propiedad de uno de los proveedores de la Sociedad.

##### **27.3 Máquinas de slots en período de prueba**

Al 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene en su poder en forma temporaria, máquinas de slots propiedad de proveedores con la finalidad de probarlas.

#### NOTA 28 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

**28.1** Tal como se detalla en Nota 24 la Sociedad debe pagar en forma anual un canon por operación de los Hipódromos Nacional de Maroñas y de Las Piedras.

**28.2** No se han constituido provisiones por contingencias que pudieran existir relacionadas con aspectos derivados de la gestión empresarial debido a que la Dirección y Gerencia de la Sociedad, llegado el caso, estiman alcanzar un resultado favorable.

**28.3** La Sociedad es arrendataria de varios locales bajo convenio de arrendamiento operativo; los vencimientos de estos contratos llegan hasta el año 2027.

#### NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2016 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de operaciones y los flujos de fondos.

CUADRO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS E INTANGIBLES  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

|  | Valores brutos        |            |               |                | Depreciaciones / Amortizaciones |                     |            |                        | Valores netos |
|--|-----------------------|------------|---------------|----------------|---------------------------------|---------------------|------------|------------------------|---------------|
|  | Al 1 de enero de 2016 | Aumentos   | Disminuciones | Transferencias | Al 31 de Marzo de 2016          | Cargo del ejercicio | Bajas      | Al 31 de Marzo de 2016 |               |
| Propiedad, planta y equipo             | 204.621.481           | 1.387.836  | -             | -              | 206.009.317                     | 171.122.545         | 1.626.853  | 172.749.398            | 83.259.919    |
| Muebles y Útiles                       | 160.233.248           | 2.307.605  | -             | 1.835.234      | 164.376.087                     | 85.802.165          | 3.256.052  | 89.058.217             | 75.317.870    |
| Maquinarias y Equipos                  | 127.307.197           | 3.161.295  | -             | -              | 130.468.492                     | 119.718.956         | 1.414.377  | 121.133.333            | 9.335.160     |
| Equipos de Computación                 | 900.466.558           | -          | -             | -              | 900.466.558                     | 324.132.031         | 8.732.341  | 332.864.372            | 567.602.186   |
| Mejoras en Inmuebles Concesionados     | 520.664.745           | -          | -             | -              | 520.664.745                     | 325.955.298         | 8.651.816  | 334.607.114            | 186.077.691   |
| Mejoras en Inmuebles Arrendados        | 257.000.651           | -          | -             | -              | 257.000.651                     | 18.020.368          | 2.102.745  | 20.123.133             | 236.877.518   |
| Mejoras en Inmuebles Concesionados HLP | 7.909.333             | -          | -             | -              | 7.909.333                       | 6.362.179           | 92.603     | 6.454.782              | 1.454.551     |
| Vehículos                              | 1.312.627.095         | -          | -             | 40.941.043     | 1.353.568.138                   | 1.086.786.565       | 24.049.938 | 1.110.836.503          | 242.731.635   |
| Máquinas de Slots                      | 546.051               | -          | -             | -              | 546.051                         | 328.865             | 11.504     | 340.369                | 205.682       |
| Semovientes                            | 227.792               | -          | -             | -              | 227.792                         | -                   | -          | -                      | 227.792       |
| Obras de Arte                          | 9.050.567             | -          | -             | -              | 9.050.567                       | 8.952.587           | -          | 8.952.587              | 107.980       |
| Sistema de Apuestas                    | 57.974.507            | -          | -             | 1.662.636      | 59.637.143                      | 26.675.848          | 3.087.867  | 29.773.715             | 29.863.427    |
| Repuestos slots                        | 9.590.043             | 8.490.743  | -             | -              | 18.080.786                      | -                   | -          | -                      | 18.080.786    |
| Obras en Curso                         | 44.436.913            | 44.436.913 | -             | -              | -                               | -                   | -          | -                      | -             |
| Importaciones en trámite               | 59.786.392            | 59.786.392 | -             | (44.438.913)   | -                               | -                   | -          | -                      | -             |
| Total propiedad, planta y equipo       | 3.568.249.268         | 59.786.392 | 0             | (0)            | 3.628.035.660                   | 2.173.857.427       | 53.036.098 | 2.226.893.525          | 1.401.142.135 |
| Intangibles                            |                       |            |               |                |                                 |                     |            |                        |               |
| Derecho de admisión                    | 34.351.845            | -          | -             | -              | 34.351.845                      | 6.894.536           | 347.866    | 7.182.401              | 27.169.444    |
| Sistema On-Line                        | 66.810.793            | -          | -             | -              | 66.810.793                      | 53.497.720          | 1.210.003  | 54.707.722             | 12.105.071    |
| Software                               | 63.278.712            | 621.450    | -             | 112.116        | 64.012.278                      | 41.209.823          | 2.733.927  | 43.943.750             | 20.066.528    |
| Marcas y patentes                      | 882.096               | -          | -             | -              | 882.096                         | -                   | -          | -                      | 882.096       |
| Total Intangibles                      | 165.323.446           | 621.450    | -             | 112.116        | 166.057.012                     | 101.542.079         | 4.291.786  | 105.833.873            | 60.223.139    |

57.327.894

**EVOLUCION DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - INTANGIBLES**  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

|  | Valores brutos        |            |               |                |                     | Depreciaciones / Amortizaciones |                   |       |                        | Valores netos |
|--|-----------------------|------------|---------------|----------------|---------------------|---------------------------------|-------------------|-------|------------------------|---------------|
|  | Al 1 de enero de 2015 | Aumentos   | Disminuciones | Transferencias | Al 31 Marzo de 2015 | Al 1 de enero de 2015           | Cargo del periodo | Bajas | Al 31 de Marzo de 2015 |               |
| Propiedad, planta y equipo             | 200.258.829           | 708.820    | -             | -              | 200.967.749         | 1.554.654                       | 164.752.024       | -     | 166.316.678            | 34.651.071    |
| Muebles y Utiles                       | 146.619.075           | 371.122    | -             | -              | 148.573.265         | 2.915.069                       | 73.779.049        | -     | 176.695.746            | 6.845.117     |
| Equipos de Computación                 | 124.120.628           | 804.385    | -             | 1.593.068      | 124.925.013         | 1.507.617                       | 113.861.821       | -     | 115.389.438            | 9.345.475     |
| Mejoras en Inmuebles Concesionados     | 897.700.911           | -          | -             | -              | 897.700.911         | 8.193.841                       | 291.356.666       | -     | 299.950.360            | 590.600.400   |
| Mejoras en Inmuebles Concesionados HLP | 520.684.745           | -          | -             | -              | 520.684.745         | 8.651.919                       | 291.348.084       | -     | 299.999.560            | 220.684.895   |
| Mejoras en Inmuebles Concesionados HLP | 247.535.310           | -          | -             | -              | 247.535.310         | 1.978.577                       | 10.105.079        | -     | 12.041.933             | 234.150.654   |
| Veiculos                               | 7.909.333             | -          | -             | -              | 7.909.333           | 106.749                         | 5.835.184         | -     | 12.041.933             | 4.867.400     |
| Maquinas de Sols                       | 1.246.684.396         | -          | -             | 23.896.590     | 1.270.080.988       | 23.499.275                      | 989.138.031       | -     | 1.012.637.303          | 257.843.685   |
| Maquina de                             | 452.861               | -          | -             | -              | 478.807             | 9.990                           | 286.023           | -     | 306.013                | 172.794       |
| Maquina de Aire                        | 227.792               | 25.846     | -             | -              | 227.792             | 227.792                         | 8.737.830         | -     | 8.792.349              | 227.792       |
| Sistema de Aguas                       | 9.060.667             | -          | -             | -              | 9.060.667           | 54.519                          | 16.646.099        | -     | 18.881.740             | 268.218       |
| Revestimientos                         | 44.575.893            | 69.198     | -             | 1.066.924      | 45.712.015          | 2.236.641                       | -                 | -     | 26.830.275             | 5.782.265     |
| Otros en Curso                         | 3.713.413             | 2.068.852  | -             | -              | 5.782.265           | -                               | -                 | -     | -                      | -             |
| Impartaciones en Inmuebles             | -                     | 26.046.592 | -             | (26.046.592)   | -                   | -                               | -                 | -     | -                      | -             |
| Total Propiedad, planta y equipo       | 3.449.543.855         | 30.084.905 | -             | -              | 3.479.628.760       | 50.708.778                      | 1.955.956.840     | -     | 2.016.675.515          | 1.462.863.145 |
| Activos Intangibles                    | -                     | -          | -             | -              | -                   | -                               | -                 | -     | -                      | -             |
| Derecho de Patente                     | 34.351.845            | -          | -             | -              | 34.351.845          | 347.865                         | 5.443.073         | -     | 5.790.039              | 28.560.906    |
| Sistema On-Line                        | 61.144.742            | -          | -             | -              | 61.144.742          | 3.057.237                       | 42.653.804        | -     | 45.751.843             | 15.393.701    |
| Software                               | 48.110.825            | 2.105.104  | -             | -              | 50.216.929          | 1.901.463                       | 32.829.240        | -     | 34.730.723             | 15.466.206    |
| Marcas y Patentes                      | 882.096               | -          | -             | -              | 882.096             | -                               | -                 | -     | -                      | 882.096       |
| Total Activos Intangibles              | 144.489.508           | 2.105.104  | -             | -              | 146.594.612         | 5.306.596                       | 80.966.117        | -     | 86.272.703             | 60.822.909    |