$Estados\,financieros\,intermedios$

30 de junio de 2015

Contenido

Informe de revisión

Estados financieros intermedios

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 revisión

A los Señores Directores de HRU S.A.

Introducción

Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios de HRU S.A., que comprenden el estado de posición financiera al 30 de junio de 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de acuerdo con Normas internacionales de información financiera, con base en las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º de abril de 2011. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410 —Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados financieros o información financiera intermedia se limita básicamente a realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

En base a nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de HRU S.A. al 30 de junio de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas internacionales de información financiera.

Montevideo, Uruguay 24 de agosto de 2015

> OMAR E. CABRAL QUINTAS CONTADOR PÚBLICO SOCIO

C.J.P.P.U 44854

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

tricewaterhouse loopers

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



ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	30 de Junio	o de 2015	31 de diciembre de 2014		
ACTIVO						
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	6					
Caja		4.675.706		11.072.007		
Bancos		43.878.949	48.554.655	3.147.666	14.219.673	
Inversiones temporarias		2.602.821	2.602.821	2.904.957	2.904.957	
Cuentas por cobrar comerciales	7					
Deudores simples plaza		121.883.576		134,757,178		
Documentos a cobrar		7.677.884		7.385.745		
Ingresos devengados no facturados		12.555.923		2.305.482		
		142.117.383		144.448.405		
Menos: Provisión para deudores incobrables		(12.264.777)	129.852,606	(12.217.405)	132.231.000	
**Philips	-	(101-01111)	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	(12.211.700)	102207.000	
Otras cuentas por cobrar	10					
Adelantos al personal		769.551		834.279		
Anticipos a proveedores		4.278.810		3.602.593		
Créditos fiscales		3.181.868		9.813.322		
Diversos		59.629.727	67.859.956	35.965.903	50.216.097	
Existencias			12.754,814		10.316.711	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			261.624.862		209.888.438	
Activo no corriente						
Otras cuentas por cobrar	10					
Anticipos a proveedores		4.368.551		8.065.516		
Impuesto a la renta diferido	18	126.356.619	130.725.170	130.979.878	139.045.394	
Existencias			589.296		589.296	
Paradad abada a santa						
Propiedad, planta y equipo Valores brutos	11	2 524 642 464		2 440 542 055		
Menos:		3.534.643.164		3.449.543.855		
Depreciación acumulada		(2.068.736.036)	1,465,907,128	(1.965.966.840)	1.483.577.015	
		,				
Activos intangibles	12					
Valores brutos		148.404.493		144.489.508		
Menos:						
Amortización acumulada		(91.635.183)	56.769.310	(80.966,117)	63.523.391	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			1.653.990.904		1.686.736.096	
TOTAL ACTIVO			1.915.616.766	72.12Av.	1.896.623.534	

Las notas 1 a 27 y Anexo son parte integral de los estados financieros.

Elli Proc Inicialado para identificación

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	Notas 30 de Junio de 2		e 2015 31 de diciembre de	
Pasivo					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar comerciales					
Acreedores por compras			13.005.807		27.917.586
Préstamos	13				
Sobregiros bancarios				23.226.591	
Obligaciones negociables		119.655,995		109.872.925	
Intereses a pagar		190.762	119.846.757	195.681	133,295,197
Otras cuentas a pagar	14				
Cobros anticipados	17	6.152.976		3.642.826	
Ingresos no devengados		1.206,053		4.818.557	
Proveedores por importaciones		31.299.846		28.174.205	
Acreedores por cargas sociales		15.574.074		13.690.192	
Acreedores fiscales		3.245.461		10.000.102	
Provisiones para beneficios al personal		17.140.023		30.706.629	
Provisión gastos operativos		55.544.629		44.426.995	
Provisión canon concesión		13.128.575		24.254.307	
Otras deudas		28.967,813	172.259.450	31.012.877	180.726.588
Provisión por litigios	15		1.207.678		1.223.564
TOTAL PASIVO CORRIENTE			306.319.692		343.162.935
Pasivo no corriente					
Préstamos	13				
Obligaciones negociables		620.465.980	620.465.980	639.872.245	639.872.245
Otras cuentas a pagar					
Otras deudas	14		12.028.671		11.756.962
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			632.494.651		651.629.207
TOTAL PASIVO			938.814,343		994.792.142
Patrimonio	16				
Aportes de propietarios					
Capital integrado			380.476.950		380.476.950
Reservas					
Reserva legal			33.458,935		25.123.272
Resultados acumulados					
Resultados ejercicios anteriores		487.895.507		329.517.901	
Resultado del período / ejercicio		74.970.021	562.865.528	166.713.269	496.231.170
TOTAL PATRIMONIO			976.801.413		901.831.392
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			1 015 615 750		1 000 000 524
TOTAL FASIVO F PATRIIIONIO			1.915.615.756		1.896.623.534



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO 2015 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

		30 de Junio de 2015			30 de Junio de 2014				
	Notas	Por el período de sels meses comprendido entre el 1º de enero d 2015 y el 30 de junio de 2015			Por el período de comprendido entre e 2014 y el 30 de ju	l 1º de enero de	Por el período d comprendido entre 2014 y el 30 de j	el 1 de abril de	
Operaciones continuas									
Ingresos operativos netos		840.715.163	425.269.101		777.662.353		391,301.583		
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	19	(609.708.129)	(309.709.431)		(558.007.993)		(279.714.476)		
Resultado bruto		231,007.0	34	115.559.670		219.654.360		111.587,107	
Gastos de administración y ventas	20	(75.575.22	20)	(39.326.701)		(69.505.687)		(38.869.939)	
Resultado operativo		155.431.8	14	76.232.969		150.148.673		72.717.168	
Resultados financieros Intereses ganados Intereses perdidos Diferencia de cambio Otros egresos financieros		296.574 (20.260.644) (48.376.285) (7.152.349) (75.492.70	230.435 (10.002.212) (22.249.619) (5.043.876)	(37.065.272)	563.529 (23.505.422) (39.570.820) (7.346.707)	(69.859.420)	354.253 (11.108.751) (6.166.732) (4.245.497)	(21.166.727)	
Otros ingresos y egresos				<u> </u>		(630.718)			
Resultado antes de Impuestos		79.939.1	09	39.167.697		79,658,535		51.550.441	
Impuesto a la renta Impuesto a la renta diferido Impuesto a la renta corriente	21	4.515.492 (9.484.580) (4.969.08	7.178.937 8) (3.726.405)	3.452.532	18.611.177 (11.719.047)	6.892.130	18.611.177 (11.719.047)	6.892.130	
Resultado del ejercicio para operaciones continuas		74.970.0	21	42.620.229		86.550.665		58.442.571	
Otros resultados integrales		-	24.11			_	0.10.000	-	
Resultado integral del período		74.970.0	21	42.620.229		86.550.665		58.442.571	

3

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2015

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

Aporte de propietarios

		highteratios				
		Capital		Resultados	Total	
	Notas	integrado	Reservas	acumulados	patrimonio	
Saldos al 1° de enero de 2014		380.476.950	18.806.733	455.719.440	855.003.123	
Resultado integral del período		-	-	86.550.665	86.550.665	
Distribución de utilidades					-	
Constitución de reserva legal	16.3	•	6.316.539	(6.316.539)	-	
Saldos al 30 de junio de 2014		380.476.950	25.123.272	535.953.566	941.553.788	
Saldos al 1° de enero de 2015		380.476.950	25.123.272	496.231.170	901.831.392	
Resultado integral del período		-	-	74.970.021	74.970.021	
<u>Distribución de utilidades</u> Constitución de reserva legal	16.5	-	8.335.663	(8.335.663)	-	
Saldos al 30 de junio de 2015		380.476.950	33.458.935	562.865.528	976.801.413	



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2015) (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

Notas 30 de junio 2015 30 de junio 2014 Flujos de efectivo de las actividades operativas Cobros de clientes y diversos 849.968.478 1.016.802.832 Pagos a proveedores y al personal (615.447.470) (623.873.988) Flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas 234.521.008 392.928.844 Flujos de efectivo generados de las actividades de inversión Adquisición de propiedad, planta y equipo (91.497.982) (101.047.298) Flujo neto de efectivo aplicado a actividades de inversión (91.497.982) (101.047.298) Flujos de efectivo por actividades de financiación (70.059.587) Pago de obligaciones negociables Pago de préstamos Obtención de préstamos (75.572.483) (81.720,860) (169.668.287) 73.419.000 Pago de intereses (1.478.230) (2.745,113) Cobro de intereses 285.024 367.235 Otras erogaciones financieras (393.904) (173.374) Flujo neto de efectivo aplicado a actividades de financiamiento (85.461.453) (242.279.126) Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo 57.561.573 49.602.420 8.859.995 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período (9.006.918) Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período 48.554.655 58.462.415

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Naturaleza jurídica e información general de la empresa

HRU S.A. ("la Sociedad") es una sociedad anónima, domiciliada en José María Guerra 3540, Montevideo, Uruguay. La misma se encuentra inscripta a partir del 27 de febrero de 2007 en el Registro de Mercado de Valores, con motivo de la emisión de Obligaciones Negociables.

Con fecha 28 de junio de 2011, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, aprobó la implementación de un programa de emisión de obligaciones negociables por un monto máximo de US\$ 50.000.000 bajo el cual la Sociedad podrá resolver emitir más de una serie de obligaciones negociables escriturales no convertibles en acciones, durante un plazo no superior a los 5 años contados a partir de la inscripción del mencionado programa en el Banco Central del Uruguay (Nota 13).

Los únicos accionistas de la Sociedad son Codere Uruguay S.A. y Verfin Overseas Inc. cuya participación accionaria es en partes iguales.

1.2 Actividad principal y principales ingresos de la Sociedad

Las actividades principales de la Sociedad comprenden la actividad hípica, a través de la explotación, tenencia y uso del Hipódromo Nacional de Maroñas y del Hipódromo de Las Piedras y de la explotación de agencias hípicas; y el arrendamiento de salas de esparcimiento a la Dirección General de Casinos, según se detalla a continuación.

1.2.1 Actividad hípica

Con fecha 27 de junio de 2002, la Sociedad firmó con la Dirección General de Casinos un Contrato para la concesión, tenencia y uso del Hipódromo Nacional de Maroñas por un plazo de 30 años. Una vez transcurrido el plazo del contrato, o en caso de rescisión del mismo, la Dirección General de Casinos pasará a ser titular de pleno derecho, sin compensación alguna al adjudicatario, de las instalaciones del Hipódromo Nacional de Maroñas en condiciones tales que permitan la normal continuidad de la actividad.

Con fecha 23 de mayo de 2013, se realizaron algunas modificaciones al contrato de concesión, principalmente referidas a la constitución y distribución del Fondo de Apuestas (Notas 1.2.2 y 24), y al plan de obras y mantenimiento del Hipódromo Nacional de Maroñas.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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.
- 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:

- la participación de los ingresos por apuestas según la distribución del Fondo de apuestas (Nota 24),
- ii) el monto de venta de las entradas abonadas por el público, por cualquier actividad,



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

- iii) 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.
- iv) los ingresos por publicidad de terceros dentro del Hipódromo Nacional de Maroñas y del Hipódromo de Las Piedras,
- v) 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,
- vi) los aranceles por la inscripción de caballos a competencias,
- 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). 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 24).

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.

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 24).



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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 30 de junio de 2015 asciende a \$ 40.984.284 y permanecerá vigente hasta el 31 de mayo de 2016 (Nota 22.1).

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.

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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

- 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 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. Conjuntamente con la suscripción del contrato se pagó el canon correspondiente a los meses del 2012 y todo el 2013.
- 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 28 de agosto del 2015 (Nota 22.1).

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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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 una exoneración por un monto de UI 115.980.879 vinculada al proyecto para 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 24 de agosto de 2015.

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.

2.1 Bases de preparación

En aplicación del Decreto 124/11, los estados financieros intermedios 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 30 de junio de 2015, pero cuya adopción anticipada está permitida.

Estos estados financieros intermedios 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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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 intermedios 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 período 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 balance general. 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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

(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 1º 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 2017.
- 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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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.

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 en 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.

2.4 Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes en relación con 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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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.

Activos financieros a valor razonable

Activos financieros medidos a valor razonable son aquellos activos financieros que fueron adquiridos básicamente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene dentro de esta categoría a las inversiones temporarias.

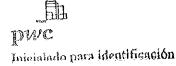
a) Activos financieros a costo amortizado

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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 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) 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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

c) 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 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 período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. 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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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 y actividades de cobertura

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 integrales.

La Sociedad no aplica contabilización de cobertura.

2.8 Existencias

Las existencias 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. El costo histórico comprende el costo de adquisición y las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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:

Clase	Años	
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

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;



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

 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).

<u>Software</u>

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). 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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 incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción.

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 integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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 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. Se reconoce el activo por impuesto diferido por los beneficios fiscales no utilizados emergentes de proyectos de inversión aprobados y cuando las inversiones ya fueron realizadas por la Sociedad.

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 gasto por intereses.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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 19).



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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).

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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

	3	0 de Junio de 2	015	31 de diciembre de 2014			
	US\$	UI	Equivalente en \$	US\$	UI	Equivalente en \$	
ACTIVO							
Efectivo y equivalentes de efectivo	290.584	-	7.866.099	132.815	-	3.236.578	
Inversiones temporarias	96.151		2.602.821	119.207	-	2.904.955	
Cuentas por cobrar comerciales	5.697.094	-	154.220.324	6.962.454	-	169.668.046	
Otras cuentas por cobrar	395.597		10.708.806	405.332	-	9.877.544	
Total activo	6.479.426	-	175.398.050	7.619.808	-	185.687.123	
PASIVO			21.				
Cuentas por pagar comerciales	225.061	-	6.092.410	264.168	-	6.437.498	
Préstamos	8.578.282	163.992.720	740.312.737	10.339.218	170.188.113	756.257.820	
Otras cuentas por pagar	2.430.472	-	65.792.877	2.452.807	-	59.772.461	
Total pasivo	11.233.815	163.992.720	812.198.024	13.056.193	170.188.113	822.467.779	
Posición neta Activa/ (Pasiva)	(4.754.389)	(163.992.720)	(636.799.974)	(5,436,385)	(170.188.113)	(636.780.656)	

Si al 30 de junio de 2015 el peso uruguayo se hubiera depreciado / apreciado 10% con respecto al dólar estadounidense permaneciendo constante las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuesto habría resultado en aproximadamente \$ 12.870.131 menor / mayor (\$ 13.247.927 menor / mayor al 31 de diciembre de 2014).

Al 30 de junio de 2015 el valor de la UI era de \$ 3,0983 (\$ 2,9632 al 31 de diciembre de 2014). Al 30 de junio de 2015, una variación del 10% al alza / (baja) en la cotización de la unidad indexada implicaría una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de \$ 50.809.865 (pérdida / (ganancia) de \$50.430.142 al 31 de diciembre de 2014).

(ii) Riesgo de precios

La Sociedad no está expuesta a riesgo significativo de fluctuaciones en los precios de sus activos financieros dado que al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

(b) Riesgo de crédito

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

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 (Notas 8.1 y 8.2) y por los premios hípicos a reintegrar (Nota 10.2). Al 30 de junio de 2015 el saldo a cobrar a la Dirección General de Casinos asciende a \$ 152.823.489 (al 31 de diciembre de 2014 \$ 163.129.766) por concepto de cuentas por cobrar comerciales.

Al 30 de junio de 2015 existe un saldo a cobrar por \$ 34.940.605 (al 31 de diciembre de 2014 por \$ 14.760.706) por concepto de premios hípicos a reintegrar y prestación de servicios SINT.

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 al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30 de junio de 2015 \$	31 de diciembre de 2014 \$	
A vencer	156.930.295	146.951.214	
Vencido hasta 30 días	-	5.362.976	
Vencido entre 31 y 90 días	2.598.036	11.502.235	
Vencido entre 91 y 180 días	26.140.147	1.524.087	
Vencido más de 181 días	16.078.632	15.073.796	
	201.747.110	180.414.308	

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

(c) Riesgo de liquidez

Normalmente la Sociedad cuentas 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.

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 año \$	Entre 1 y 2 años \$	Entre 2 y 5 años \$	Más de 5 años \$	Total \$
Al 30 de junio de 2015		^/		7000	
Cuentas por pagar comerciales	13.005.807	-	-	-	13.005.807
Préstamos	151.997.384	145.888.942	384.624.921	167.043.670	849.554.917
Otras cuentas a pagar	130.146.916	12.028.671	-	-	142.175.587
Total	295.150.107	157.917.613	384.624.921	167.043.670	1.004.736.311
	Menos de 1 año \$	Entre 1 y 2 años \$	Entre 2 y 5 años \$	Más de 5 años \$	Total \$
Al 31 de diciembre de 2014		•	7/29		
Cuentas por pagar comerciales	27.917.586	-	_	-	27.917.586
Préstamos	166.224.745	137.404.640	378.029.637	212.827.792	894.486.814
Otras cuentas a pagar	132.686.941	11.756.962	-	•	144.443.903
Total	326.829.272	149.161.602	378.029.637	212.827.792	1.066.848.303

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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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.

Estimaciones a valor razonable

Se entiende que el valor nominal de los depósitos, las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar menos sus respectivas provisiones y el de las cuentas por pagar comerciales, préstamos y otras cuentas por pagar, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

(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 contables 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. El valor recuperable ha sido determinado en base al uso de técnicas de flujos de fondos descontados.

(b) 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.

(c) 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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

(d) Provisión para bonus

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los bonus a pagarse en el ejercicio siguiente, considerando el cumplimiento de las metas individuales y colectivas establecidas.

(e) 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

Un segmento es un componente distinguible de la Sociedad dedicado a prestar servicios dentro de un ambiente económico específico, que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

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.

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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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.

A continuación se detalla la información por segmentos de ingresos y gastos con respecto a los segmentos de negocio por los períodos finalizados al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014:

	30	0 de Junio de 201	5	71.71	
	Hipódromo	(Salas de esparcimiento) Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$		\$
Ingresos operativos netos	164.258.955	645.506.744	30.949.464	-	840.715.16
Costo de los servicios prestados	(273.379.971)	(297.989.460)	(38.338.698)	-	(609.708.129
Resultado bruto	(109.121.016)	347.517.284	(7.389.234)	- Charles of the Control	231.007.03
Gastos de administración y ventas		_	-	(75.575.220)	(75.575.220
Resultados financieros	-	-	_	(75.492.705)	(75.492.705
Otros ingresos y egresos	-		-	, ,	`
Impuesto a la renta	-	-	-	(4.969.088)	(4.969.088
Resultado integral	(109.121.016)	347.517.284	(7.389.234)	(156.037.013)	74.970.02
	30	de Junio de 2014	4		
		(Salas de	A Park to Francisco		
		esparcimiento)	Agencias	No	
	Hipódromo	Slots	Hípicas	asignado	Total
	\$	\$	\$		\$
	440 707 070				

Hipódromo	Slots	Hípicas	asignado	Total
\$	\$	\$		\$
142.565.273	599.388.774	35.708.306	-	777.662.353
(245.488.031)	(281.662.668)	(30.857.294)	-	(558.007.993)
(102.922.758)	317.726.106	4.851.012	-	219.654.360
-	-	-	(69.505.687)	(69.505.687)
-	-	-	(69.859.420)	(69.859.420)
-	-	-	(630.718)	(630.718)
*		-	6.892.130	6.892.130
(102.922.758)	317.726.106	4.851.012	(133.103.695)	86.550.665
	\$ 142.565.273 (245.488.031) (102.922.758)	\$ \$ 142.565.273 599.388.774 (245.488.031) (281.662.668) (102.922.758) 317.726.106	\$ \$ \$ \$ \$ 142.565.273	\$ \$ \$ \$ 142.565.273 599.388.774 35.708.306 - (245.488.031) (281.662.668) (30.857.294) - (102.922.758) 317.726.106 4.851.012 - (69.505.687) (69.859.420) (630.718) (6892.130)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

A continuación se detalla la información por segmentos de activos y pasivos con respecto a los segmentos de negocio al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

		oo ac jamo zo i	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		
			Agencias	No	
	Hipódromo	Slots	Hípicas	asignado	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	267.734	1.811.283	-	46.475.638	48.554.655
Inversiones temporarias	-	-	-	2.602.821	2.602.821
Cuentas por cobrar comerciales	17.047.631	111.742.210	-	1.062.765	129.852.606
Otras cuentas por cobrar	60.259.692	2.652.037	-	4.948.227	67.859.956
Existencias	983.939	11.770.875	-	_	12.754.814
Total activo corriente	78.558.996	127.976.405		55.089.451	261.624.852
					-
Otras cuentas por cobrar	75.763	2.413.714	176.821	128.058.872	130.725.170
Existencias	589.296	-	-	-	589.296
Propiedad, planta y equipo	899.071.634	511.909.378	51.378.776	3.547.340	1.465.907.128
Activos intangibles	5.312.138	36.119.353	7.236.124	8.101.695	56.769.310
Total activo no corriente	905.048.831	550.442.445	58.791.721	139.707.907	1.653.990.904
					-
Cuentas por pagar comerciales	5.147.472	336.128	281.071	7.241.136	13.005.807
Préstamos	-	-	-	119.846.757	119.846.757
Otras cuentas a pagar	38.772.340	59.885.838	2.667.856	70.933.416	172.259.450
Previsión por litigios	-		_	1.207.678	1.207.678
Total pasivo corriente	43.919.812	60.221.966	2.948.927	199.228.987	306.319.692
					_
Préstamos	-	-	-	620.465.980	620.465.980
Otras cuentas a pagar	12.028.671	_	*		12.028.671
Total pasivo no corriente	12.028.671	•	-	620.465.980	632.494.651



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

31 de diciembre de 2014

			Agencias	No	No. 40- APPARIA TERR
	Hipódromo	Slots	Hípicas	asignado	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	•	-	14.219.673	14.219.673
Inversiones temporarias	-	-	.	2.904.957	2.904.957
Cuentas por cobrar comerciales	17.098.931	115.096.491	-	35.578	132.231.000
Otras cuentas por cobrar	35.405.457	2.233.225	-	12.577,415	50.216.097
Existencias	633.193	9.683.518	-	-	10.316.711
Total activo corriente	53.137.581	127.013.234	-	29.737.623	209.888.438
Otras cuentas por cobrar	2.270.727	4.854.718	-	131.919.949	139.045.394
Existencias	589.296	_	-	_	589.296
Propiedad, planta y equipo	912.457.752	511.920.340	55.501.545	3.697.378	1.483.577.015
Activos intangibles	5.292.700	42.754.017	7.401.397	8.075.277	63.523.391
Total activo no corriente	920.610.475	559.529.075	62.902.942	143.692.604	1.686.735.096
Cuentas por pagar comerciales	5.676.050	9.862.967	-	12.378.569	27.917.586
Préstamos	-	-	-	133.295.197	133.295.197
Otras cuentas a pagar	29.558.989	46.881.623	1.644.025	102.641.951	180.726.588
Previsión por litigios	-	-	-	1.223.564	1.223.564
Total pasivo corriente	35.235.039	56.744.590	1.644.025	249.539.281	343.162.935
		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·			
Préstamos	•	-	-	639.872.245	639.872.245
Otras cuentas a pagar	11.756.962	-	-	-	11.756.962
Total pasivo no corriente	11.756.962	-	-	639.872.245	651.629.207



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Caja	4.675.706	11.072.007
Bancos	43.878.949	3.147.666
Total	48.554.655	14.219.673
Sobregiros bancarios (Nota 13.3)	- Traba	(23.226.591)
Total	48.554.655	(9.006.918)

NOTA 7 - INVERSIONES TEMPORARIAS

El saldo al 30 de junio del 2015 equivalente a \$ 2.602.821 (\$ 2.904.957 al 31 de diciembre de 2014) corresponde a bonos de tesoro-valor nominal US\$ 82.800.

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

8.1 Deudores simples plaza

Dentro de deudores simples plaza al 31 de diciembre de 2014 se incluyen entre otros conceptos, el saldo a cobrar con la Dirección General de Casinos por US\$ 5.294.978 equivalentes a \$ 143.335.054 (importe bruto, sin considerar resguardos) que corresponden al ingreso por el arrendamiento de las salas de esparcimiento (US\$ 6.694.151 equivalentes a \$ 163.129.766 al 31 de diciembre de 2014).

8.2 Ingresos devengados no facturados

Al 30 de junio de 2015 la sociedad mantiene un saldo a cobrar con la Dirección General de Casinos por US\$ 350.515 equivalentes a \$ 9.488.435 por concepto de arrendamientos.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

8.3 Provisión para deudores incobrables

	\$
Al 1 de enero de 2014	11.765.753
Cargos al estado de resultados	451.652
Usos	-
Al 31 de diciembre de 2014	12.217.405
Cargos al estado de resultados	450.000
Usos	(402.628)
Al 30 de junio de 2015	12.264.777

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La composición de instrumentos financieros es la siguiente:

Al 30 de junio de 2015:

		A valor razonable a			
	A costo amortizado	través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	48.554.655	-	48.554.655	-	48.554.655
Inversiones temporarias	-	2.602.821	2.602.821	-	2.602.821
Cuentas por cobrar comerciales	129.852.606	-	129.852.606	-	129.852.606
Otras cuentas por cobrar	59.629.727	_	59.629.727	138.955.399	198.585.126
Total	238.036.988	2.602.821-	240.639.809	138.955.399	379.595.208
Pasivos					
Cuentas por pagar comerciales	13.005.807	-	13.005.807	-	13.005.807
Préstamos	740.312.737	**	740.312.737	-	740.312.737
Otras cuentas a pagar	142.175.587		142.175.587	42.112.534	184.288.121
Total	895.494.131	and add of the Post	895.494.131	42.112.534	937.606.665



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

Al 31 de diciembre de 2014:

		A valor			
		razonable a		Activos/	
	A costo	través de	Subtotal	Pasivos no	
	amortizado	resultados	financieros	financieros	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
<u>Activos</u>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.219.673	-	14.219.673	-	14.219.673
Inversiones temporarias		2.904.957	2.904.957	-	2.904.957
Cuentas por cobrar comerciales	132.231.000	-	132.231.000	-	132.231.000
Otras cuentas por cobrar	35.965.903		35.965.903	153.295.588	189.261.491
Total	182.416.576	2.904.957	185.321.533	153.295.588	338.617.121
Pasivos					
Cuentas por pagar comerciales	27.917.586	_	27.917.586	_	27.917.586
Préstamos	773.167.442	•	773.167.442	-	773.167.442
Otras cuentas a pagar	144.443.903	-	144.443.903	48.039.647	192.483.550
Total	945.528.931		945.528.931	48.039.647	993.568.578

NOTA 10- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

10.1 Créditos fiscales

El saldo al 30 de junio de 2015 corresponde entre otros conceptos a certificados de crédito solicitado o a solicitar a la Dirección General Impositiva por un importe total de \$ 3.074.572 (\$3.052.320 al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre de 2014 existían además, saldos de Impuesto al Valor Agregado (IVA) netos de pagos a cuenta a la Dirección General Impositiva por \$ 6.761.002.

10.2 Diversos

Dentro de Diversos al 30 de junio de 2015 se incluye entre otros conceptos \$ 34.940.605 a cobrar a la Dirección General de Casinos por concepto de premios hípicos a reintegrar (Nota 24) y prestación de servicios S.I.N.T. (\$ 20.220.269 al 31 de diciembre de 2014).

Además se incluyen \$ 9.081.969 correspondientes al importe neto entre lo girado y lo recibido para realizar apuestas a través de los "call centers" (\$ 2.986.149 al 31 de diciembre de 2014).



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO 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 período finalizado al 30 de junio de 2015, por un importe de \$ 102.769.196 (\$ 91.121.857 al 30 de junio de 2014) han sido imputadas a gastos de administración y ventas por un importe e \$ 539.754 (\$ 537.127 al 30 de junio de 2014) y a costo los bienes vendidos y de los servicios prestados por un importe de \$ 102.229.442 (\$ 90.584.730 al 30 de junio de 2014).
- **11.3** Los bienes totalmente depreciados que continúan siendo utilizados por la Sociedad al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 responden al siguiente detalle (valores brutos):

777.00	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Equipos de computación	108.289.482	106.183.391
Máquinas de slots	790.005.864	765.634.182
Máquinas y equipos	31.560.467	30.830.727
Muebles y útiles	139.014.393	137.838.277
Vehículos	3.613.821	3.616.821
Total	1.072.487.027	1.044.103.398

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** Al 30 de junio de 2015 dentro del rubro software hay bienes totalmente amortizados que continúan siendo utilizados por la Sociedad por un valor bruto de \$ 27.591.713 (\$ 24.895.557 al 31 de diciembre de 2014).



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

12.3 La amortización del período finalizado al 30 de junio de 2015, por un importe de \$ 10.669.066 (\$ 8.863.397 al 30 de junio de 2014) han sido imputadas a gastos de administración y ventas por un importe de \$ 1.816.400 (\$ 1.064.947 al 30 de junio de 2014) y a costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados por un importe de \$ 8.852.666 (\$ 7.798.450 al 30 de junio de 2014).

NOTA 13 - PRÉSTAMOS

13.1 Préstamos bancarios

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 no manteniéndose préstamos vigentes al cierre.

13.2 Sobregiros bancarios

Al 31 de diciembre de 2014 existían sobregiros bancarios con el Banco Itaú Uruguay S.A. por US\$ 259.321 equivalentes a aproximadamente \$ 6.316.960 y por \$ 16.909.630 devengando intereses por 4.5% y 12 % anual respectivamente, los cuales fueron cancelados.

13.3 Obligaciones negociables

La composición de las Obligaciones Negociables es la siguiente:

	30 de ju	30 de junio 2015		nbre de 2014
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Serie 1	32.664.911	393.406.047	31.243.816	391.820.789
Serie 2	45.214.703	63.646.387	40.686.945	77.712.741
Serie 3	5.840.473	76.187.990	5.586.285	75.650.529
Serie 4	36.126.670	87.225.556	32.551.560	94.688.186
Total	119.846.757	620.465.980	110.068.606	639.872.245

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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 \$ 542.629.030) 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.

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

Serie 3:

Valor Nominal: UI 31.325.167 (equivalentes a \$ 97.054.765) 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.

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

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 22.3).

_fili Duc

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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 22.4).

13.3.4 Valores razonables

Los valores razonables de los acreedores por leasing, préstamos bancarios a corto plazo y 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:

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones Negociables	740.312.717	712.141.429	749.940.851	723.363.197

Los valores razonables se basan en flujos de efectivos descontados (Nivel 3) usando al 31 de diciembre de 2014 una tasa de endeudamiento de 5,5% para las obligaciones negociables emitidas en dólares estadounidenses (4,91% al 31 de diciembre de 2014) y de 6,06% para las obligaciones negociables emitidas en unidades indexadas (5,99% al 31 de diciembre de 2014).

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 es la siguiente:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	\$	\$
Acreedores por compras de		
Propiedad, planta y equipo	1.482.383	7.100.033
Acreedores por garantías recibidas	5.211.690	4.796.391
Premios hípicos a pagar	6.775.949	5.092.338
Otros	15.497.791	14.024.115
Total	28.967.813	31.012.877



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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:

	\$
Al 1 de enero de 2014	294.064
Cargos al estado de resultados	929.500
Usos	-
Al 31 de diciembre de 2014	1.223.564
Cargos al estado de resultados	909.114
Usos	(925.000)
Al 30 de junio de 2015	1.207.678

NOTA 16 - PATRIMONIO

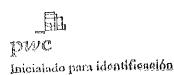
16.1 Capital Social

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 930.000.000. El capital integrado al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 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.

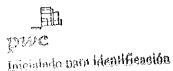


NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

- **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 22.4).
- **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 provisorios 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 enviar a resultados acumulados \$158.377.606.

NOTA 17 - PARTES RELACIONADAS

- **17.1** La Sociedad no mantiene saldos ni existieron transacciones (salvo por las detalladas en 17.2) con partes relacionadas.
- **17.2** Las remuneraciones nominales abonadas al personal clave de la gerencia por el período finalizado al 30 de junio de 2015 ascienden a \$ 15.286.376 (\$ 15.825.087 por el período finalizado al 30 de junio de 2014).
- **17.3** Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 los Directores de la Sociedad no han percibido dieta alguna.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	\$	\$
Activos por impuesto a la renta diferido:		
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses de plazo	126.515.611	132.056.081
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	-	-
Activo por impuesto a la renta diferido	126.515.611	132.056.081
Pasivos por impuesto a la renta diferido:		
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses de plazo	-	-
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	(158.992)	(1.076.203)
Pasivo por impuesto a la renta diferido	(158.992)	(1.076.203)
Activo neto por impuesto diferido	126.356.619	130.979.878

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

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	\$	\$
Saldos de apertura	130.979.878	121.965.112
Cargo en resultados integrales (Nota 21)	4.515.492	32.340.065
Utilización beneficio fiscal	(9.138.751)	(23.325.299)
Saldos de cierre	126.356.619	130.979.878



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

Pasivos por impuesto diferido

	Cuentas a cobrar comerciales	Total
Al 1 de enero de 2014	(646.100)	(646.100)
(Cargo)/ crédito a resultados	(430.103)	(430.103)
Al 31 de diciembre de 2014	(1.076.203)	(1.076.203)
(Cargo)/crédito a resultados	917.211	917.211
Al 30 de Junio de 2015	(158.992)	(158.992)

Activos por impuesto diferido

	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas a pagar	Otras cuentas a cobrar	Beneficios fiscales	Total
Al 1 de enero de 2014	44.373.463	4.298.900	866.465	73.072.384	122.611.212
(Cargo)/Crédito a resultados	33.631.428	(1.199.434)	338.174	-	32.770.168
Utilización beneficio fiscal	-	-	-	(23.325.299)	(23.325.299)
Al 31 de diciembre de 2014	78.004.891	3.099.466	1.204.639	49.747.085	132.056.081
(Cargo)/Crédito a resultados	4.764.043	(262.636)	(903.126)	-	3.598.281
Utilización beneficio fiscal	-	-		(9.138.751)	(9.138.751)
Al 30 de Junio de 2015	82.768.934	2.836.830	301.513	40.608.334	126.515.611



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 19 - COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRÉSTADOS

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

	30 de Junio de 2015	30 de Junio de 2014
	\$	\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	157.376.422	147.067.427
Depreciación de bienes de uso y amortización de		
intangibles (Notas 11 y 12)	111.082.108	98.383.180
Mantenimiento y limpieza	47.557.699	40.972.210
Premios hípicos	52.352.387	43.053.681
Otros gastos	32.782.901	32.518.731
Energía eléctrica	20.688.362	21.155.677
Arrendamiento de inmuebles (Nota 26.3)	21.562.471	19.212.126
Promociones	19.669.746	20.651.378
Comisiones	25.500.910	18.252.822
Arrendamiento de otros bienes y servicios	15.469.939	14.765.676
Publicidad y gastos asociados	13.849.859	15.974.040
Canon concesión hipódromo (Nota 23.1 y 23.2)	14.547.670	13.364.340
Seguridad	12.391.633	13.498.647
Asesoramiento y honorarios profesionales	14.227.136	11.683.641
Monta perdida	9.281.266	9.582.170
Canon máquinas y On line	12.074.075	8.465.557
Papeleria	5.792.287	5.230.218
Sistema de audio y televisión	6.065.410	4.646.729
Sistemas operativos	4.913.576	4.741.622
Cortesias	2.124.525	3.952.635
Seguros	3.895.133	3.341.854
Hospedaje, locomoción y traslado	2.517.574	3.060.407
Agua	2.226.978	2.212.739
Comunicaciones	1.758.062	2.220.486
	609.708.129	558.007.993



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 20 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS - APERTURA POR NATURALEZA

	30 de Junio de 2015	30 de Junio de 2014
	\$	\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	44.250.213	43.122.307
Honorarios Profesionales	9.182.096	6.606.284
Depreciación de bienes de uso y amortización de		
intangibles (Notas 11 y 12)	2.356.154	1.602.074
Asesoramiento	2.123.832	1.451.592
Otros	17.662.925	16.723.430
	75.575.220	69.505.687

NOTA 21 - CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA

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

****/Indiana	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
Impuesto corriente	(9.484.580)	(11.719.047)
Impuesto diferido (Nota 18)	4.515.492	18.611.177
Total (cargo) / crédito por impuesto a la renta	(4.969.088)	6.892.130



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto, difiere de la cifra teórica que surgía de aplicar la tasa de impuesto sobre las utilidades de la Sociedad como sigue:

	30 de junio 2015	30 de junio 2014
	\$	\$
Resultado antes de impuesto a la renta	79.939.109	79.658.535
Resultado por tasa (25%)	19.984.777	19.914.634
Efecto en el impuesto de:		
Gastos no deducibles a efectos fiscales	6.602.628	6.729.171
Ajuste por inflación fiscal	9.252.616	8.695.020
Otros conceptos netos	(4.300.185)	(10.831.017)
Rentas no gravadas	(17.431.997)	(20.594.989)
Exoneración por proyecto de inversión	(9.138.751)	(10.804.949)
Total cargo por impuesto a la renta	4.969.088	(6.892.130)

NOTA 22 - GARANTÍAS OTORGADAS Y RESTRICCIÓN DE ACTIVOS

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantenía las siguientes Garantías otorgadas:

22.1 Garantía de fiel cumplimiento del contrato de concesión

22.1.1 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.

Hasta el 31 de mayo de 2014 la garantía de fiel cumplimiento del hipódromo se encontraba cubierta por una póliza con el Banco de Seguros del Estado a favor de la Dirección General de Casinos por un monto total asegurado de \$ 34.726.067. Los términos de contratación negociados de la póliza determinan la constitución de un fondo de garantía en efectivo por US\$ 229.580. Para efectivizar la constitución de este fondo se realizó una cesión de derechos de créditos que tiene la Sociedad con la Dirección General de Casinos.

22.1.2 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 31 de agosto de 2015.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

22.2 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.

22.3 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 Fidential 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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

22.4 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:

- <u>Endeudamiento</u> la Sociedad deberá mantener un ratio de endeudamiento (pasivo total/patrimonio neto de préstamo a accionistas) inferior o igual a 1,5.
- <u>Ratio de endeudamiento</u> 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.
- <u>Pari Passu</u> 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.
- <u>Inversiones</u> 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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

- 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.
- <u>Dividendos</u> la Sociedad podrá distribuir dividendos siempre que se encuentre en cumplimiento de la totalidad de las restricciones establecidas previamente.

NOTA 23 - CANON EXPLOTACIÓN DE HIPÓDROMOS

23.1 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 30 de junio de 2015 asciende a \$ 13.128.574 (\$ 12.127.391 al 30 de junio de 2014) (Nota 19).

23.2 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.

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 período finalizado al 30 de junio de 2015 asciende a \$1.419.096 (\$1.236.949 al 30 de junio de 2014) (Nota 19).



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 24 - FONDO DE APUESTAS PARA EL PAGO DE PREMIOS HIPICOS

- **24.1** En el contrato de concesión del Hipódromo Nacional de Maroñas (Nota 1.2.1) se estableció que el fondo para financiar los premios hípicos 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 24.3).

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 hípicos pase a ser calculado como el 33% de los ingresos por apuestas netos de premios al apostador.

- **24.2** En el contrato de concesión del Hipódromo de Las Piedras (Nota 1.2.1) se establece que el fondo para financiar los premios hípicos de las competencias hípicas realizadas en dicho hipódromo sea financiado con el 30% de los ingresos por puestas netos de premios al apostador.
- 24.3 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 25 - BIENES DE TERCEROS EN CUSTODIA

25.1 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.

25.2 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.

25.3 Máquinas de slots en período de prueba

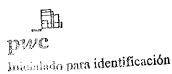
Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantenía en su poder en forma temporaria, máquinas de slots propiedad de proveedores con la finalidad de probarlas, las cuales fueron devueltas a los mismos en el presente período.

NOTA 26 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

- **26.1** Tal como se detalla en Nota 23 la Sociedad debe pagar en forma anual un canon por operación de los Hipódromos Nacional de Maroñas y de Las Piedras.
- **26.2** 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.
- 26.3 La Sociedad es arrendataria de varios locales bajo convenio de arrendamiento operativo; los vencimientos de estos contratos llegan hasta el año 2027. El cargo por arrendamientos operativos al 30 de junio 2015 y 30 de junio de 2014 se detalla en la Nota 19.

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de operaciones y los flujos de fondos.



HRU S.A.

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

THE PROPERTY OF THE PROPERTY O			Volent de la constant							
199100			valores prutos			ש	Depreciaciones / Amortizaciones	mortizacione	v	
	Al 1 de enero de 2015	Aumentos	Disminuciones	Transferenciae	Al 30 de Junio de	Al 1 de enero de	Cargo del	,	Al 30 de Junio de	Valores netos
Propiedad, planta y equipo					2122	6102	opouad	Sajas	2015	
Muebles y útiles	200,258.829	1.297.963	,	1 691 317	2013 248 100	164 763 634	0			
Maquinarias y equipos	146.619.075	4 350 898		4 602 060	450 550 564	104.702.024	6.141.334		167.903.378	35.344.731
Equipos de computación	404 400 608	4 630 100		000,000,1	132.333.041	(3.779,049	5.884.007	,	79,663,056	72.889.985
Meiore of the management of the second	24.120.020	1.052.732	•	1	125.753.420	113.861.821	2.993.700	ı	116.855.521	8.897.899
Mejoras en minuepies concesionados	897.700.911	•	*	*	897.700.911	291.356.666	16.387.684	,	307,744,350	589.956.561
iviejoras en inmuebies arrendados	520.684.745	ı	•	1	520.684,745	291.348.034	17.303,632	r	308,651,666	212.033.079
Wejoras en inmuebles concesionados HLP	247.535.310	4	•	1	247.535.310	10,106,080	3.957.154	•	14.063.234	233 472 076
Veniculos	7.909.333	•	•	z	7.909.333	5.935.184	213.497	١	6 148 681	1 780 852
Máquinas de slots	1,246.684,398	,	•	55.066,518	1.301.750.916	989 138 030	48 149 142	ı	00.140.00	260.007.1
Semovientes	452.961	63,237	•		518 108	306.003	71.01.07	1	271.702.700.1	204.403.744
Obras de arte	227 755		:	1	000.130	230.023	781.71	ı	313.215	202.983
Sistema de apriestas	100000	,	:	•	251.195		,	1	•	227.792
	3.000.307	1			9.060,567	8.737.830	95.652	ı	8.833.482	227.085
repuesios siois	44.575.893	282.102	•	6.795.639	51,653,634	16,646.099	4.626,182	,	21 272 281	30.381.353
Obras en curso	3,713,413	6.391,902	,	1,391,521	11,496,836	1	•	1		11 406 936
importaciones en trámite	1	71.080.415	,	(66.528,063)	4.552.352	,				0000001
Total propiedad, planta y equipo	3.449.543.855	85.099,309			3 534 643 164	1 965 966 940	100 750 406			765.766.4
Intangibles						0.000.000.	102,703,130		2.068./36.036	1,465,907,128
Derecho de admisión	34.351.845	1	•	ı	34 351 845	5,442,072	205		1000	
Sistema On-Line	61 144 742					2000	70.000	•	6.138.805	28.213.040
Software	771111111111111111111111111111111111111		•	1	51.144.742	42.693,804	6.114.474	1	48.808.278	12.336.464
	46,110,825	3.914.985	•	1	52.025.810	32.829.240	3.858.860	•	36.688,100	15.337.710
Total Security	882.096	,	ı	-	882.096	1	•	,	•	882.096
Total Illeangibles	144,489,508	3.914.985	-	*	148,404,493	80.966.117	10,669,066	,	91 635 183	56 769 240



EVOLUCION DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - INTANGIBLES (Clíras expresadas en pesos unguayos)

			Valores brutos	g.			Dopreciaciones / Amortizaciones	Amortizaciones		
	Al 1 de enere de 2014	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al 30 de Junio de 2014	Al 1 de enero de 2014	Cargo del período	in a	4130 de Junio de 2014	valores neros
Propiodad, planta y equipo										
Muebios y útiles	194.078 595	2.685 020	i	71.499	196.835.114	157.842.190	3.739.965	•	161 582 156	030 636 36
Maquinarias y equipos	129,677,692	8.052.492	(2.455.336)	1.943.480	137.218.328	64.351.364	6 237 276	(1.285.070)	101.30k. 101	00.000.000
Equipos do computación	117 290.423	1.698.385	•	•	118.986.818	108.654 954	2.534.383	,	111 180 347	7 799 474
Mejoras en immuebles concesionados	878.485.869	288.402	•	1 298.675	880.072.046	259.577.058	15.869.456	١	275 446 514	604 626 432
Mojoras en inmuebles arrondados	506.541 336	823.045	•	5.283.915	512 648 290	257.480.098	16.832.185	•	274 312 283	238 336 013
Mejoras en inmueblos concesionados HLP	238.045.855	٠	1	9 480 455	247.535.310	2.082.476	661.238	٠	2.743.714	244.791.596
Vehiculos	7.909.333	,	•	t	7.909.333	5,508,189	213.497	ı	5.721.686	2 187 647
Magunas do stots	1.131.383 484	154.740	•	88.266.976	1,219,806,200	897.442.480	42.334.184	•	939,776,664	280 028 536
Semovientes	366.886	٠	ı	,	366.886	264.603	15.339	,	278 672	R6 944
Obras de arto	297 722	,			227.702	•	•	,		227 792
Sistema de apuestas	8.000.567				9.060.567	8.405.942	135.844	,	8 601 846	A58 683
Ropuestos slots	34.464.272	444.867	2	2.368.639	37.278.778	9.239.184	3.548.377	,	12 787 96	24 454 247
Obras en curso	7.185.567	14.023,715		(15.868.901)	6.240,381	•		,		6 240 384
Importaciones en tramito	٠	96.627.018	(952.700)	(92.897.493)	2,776,825	,				0.270.001
Total propiedad, planta y equipo	3.254.717.671	125.697.694	(3.408.036)	(42.755)	3,376,964,574	1,770,908,538	94 121 857	14 285 0701	300 304 V30 v	2110.000
Intangibles								L	(2004),1000,1	1.010,219,249
Dorecho de admisión	34.351 845				34 351,845	4.051.610	695.732	·	CAP 757 A	20 604 609
Sistema On-Line	57.109 745	4.027.705		7.293	61.144.743	30,674,096	5.905.234	1	Dec 073 96	24.565.449
Software	34.807.506	3.072.808	*	238,607	39.018,921	27.726.846	2.262.431	,	77.0 980 92	0.000.00
Marcas y patentes	882.006		•	•	982.096	•	•	•		882 006
Total Intangiblos	127.151.192	8.000.513		245,900	135,397,605	62,452,552	8.863,397	,	71.315.949	64.081.656



Inicialado para identificación