

HRU S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2015

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estado de Posición Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Cuadro de propiedades, planta y equipos e intangibles



Dictamen de los auditores independientes

A los Señores Accionistas y Directores de
HRU S.A.

Hemos auditado los estados financieros de HRU S.A., que comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas internacionales de información financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º de abril de 2011 y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

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

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



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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de HRU S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas internacionales de información financiera.

Montevideo, Uruguay
18 de marzo de 2016

OMAR E. CABRAL QUINTAS
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.P.U 44854



HRU S.A.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Caja	6	25.587.909		11.072.007	
Bancos		20.422.572	46.010.481	3.147.666	14.219.673
Inversiones temporarias					
	7	2.325.862	2.325.862	2.904.957	2.904.957
Cuentas por cobrar comerciales					
	8				
Deudores simples plaza		152.999.532		134.757.178	
Documentos a cobrar		7.515.734		7.385.745	
Ingresos devengados no facturados		6.662.660		2.305.482	
		167.177.926		144.448.405	
Menos:					
Provisión para deudores incobrables		(13.815.255)	153.362.671	(12.217.405)	132.231.000
Otras cuentas por cobrar					
	10				
Adelantos al personal		1.237.632		834.279	
Anticipos a proveedores		6.462.943		3.602.593	
Impuesto a la renta corriente		-		783.027	
Créditos fiscales		3.762.204		9.030.295	
Diversos		43.638.737	55.101.516	35.965.903	50.216.097
Inventarios					
			13.140.834		10.316.711
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			269.941.364		209.888.438
Activo no corriente					
Otras cuentas por cobrar					
	10				
Anticipos a proveedores		21.181.507		8.065.516	
Impuesto a la renta diferido	18	98.670.437	119.851.944	130.979.878	139.045.394
Inventarios					
			589.296		589.296
Propiedad, planta y equipo					
	11				
Valores brutos		3.568.249.268		3.449.543.855	
Menos:					
Depreciación acumulada		(2.173.857.427)	1.394.391.841	(1.965.966.840)	1.483.577.015
Activos Intangibles					
	12				
Valores brutos		165.323.446		144.489.508	
Menos:					
Amortización acumulada		(101.542.079)	63.781.367	(80.966.117)	63.523.391
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			1.578.614.448		1.686.735.096
TOTAL ACTIVO			1.848.555.812		1.896.623.534

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

HRU S.A.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar comerciales					
Acreeedores por compras		21.979.848		27.917.586	
Préstamos					
	13			23.226.591	
Sobregiros bancarios		-			
Obligaciones negociables		130.084.458		109.872.925	
Intereses a pagar		181.517	130.265.975	195.681	133.295.197
Otras cuentas a pagar					
	14			3.642.826	
Cobros anticipados		2.771.056			
Ingresos no devengados		2.520.270		4.818.557	
Proveedores por importaciones		9.150.786		28.174.205	
Acreeedores por cargas sociales		13.584.109		13.690.192	
Acreeedores fiscales		268.959		-	
Impuesto a la renta corriente		12.057.342		-	
Provisiones para beneficios al personal		33.054.069		30.706.629	
Provisión gastos operativos		55.267.361		44.426.995	
Provisión canon concesión		-		24.254.307	
Otras deudas		35.006.304	163.680.256	31.012.877	180.726.588
Provisión por litigios	15		3.899.932		1.223.564
TOTAL PASIVO CORRIENTE			319.826.011		343.162.935
Pasivo no corriente					
Préstamos					
	13			639.872.245	639.872.245
Obligaciones negociables		593.334.838	593.334.838		
Otras cuentas a pagar					
Otras deudas	14		12.165.715		11.756.962
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			605.500.553		651.629.207
TOTAL PASIVO			925.326.564		994.792.142
Patrimonio					
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		340.375.507		329.517.901	
Resultado del ejercicio		168.917.856	509.293.363	166.713.269	496.231.170
TOTAL PATRIMONIO			923.229.248		901.831.392
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			1.848.555.812		1.896.623.534

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

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

	Notas	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Operaciones continuas			
Ingresos operativos netos	19	1.735.044.887	1.563.805.933
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	20	(1.203.683.043)	(1.105.779.039)
Resultado bruto		531.361.844	458.026.894
Gastos de administración y ventas	21	(185.914.999)	(180.170.061)
Resultado operativo		345.446.845	277.856.833
Resultados financieros			
Intereses ganados		1.251.350	835.018
Intereses perdidos		(38.230.348)	(43.065.175)
Diferencia de cambio		(81.458.715)	(64.633.220)
Otros egresos financieros		(14.296.771)	(10.358.987)
Otros ingresos y egresos		-	(630.718)
Resultado antes de impuestos		212.712.361	160.003.751
Impuesto a la renta	23		
Impuesto a la renta corriente		(11.485.064)	(2.305.248)
Impuesto a la renta diferido		(32.309.441)	9.014.766
		(43.794.505)	6.709.518
Resultado del ejercicio para operaciones continuas		168.917.856	166.713.269
Otros resultados integrales		-	-
Resultado Integral del ejercicio		168.917.856	166.713.269

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

HRU S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (cifras expresadas en pesos uruguayos)

		Aporte de propietarios			
	Notas	Capital Integrado	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1° de enero de 2014		380.476.950	18.806.733	455.719.440	855.003.123
Resultado integral del ejercicio		-	-	166.713.269	166.713.269
<u>Distribución de utilidades</u>					-
En efectivo	16.4	-	-	(119.885.000)	(119.885.000)
Constitución de reserva legal	16.3	-	6.316.539	(6.316.539)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2014		380.476.950	25.123.272	496.231.170	901.831.392
Saldos al 1° de enero de 2015		380.476.950	25.123.272	496.231.170	901.831.392
Resultado integral del ejercicio		-	-	168.917.856	168.917.856
<u>Distribución de utilidades</u>					-
En efectivo	16.6	-	-	(147.520.000)	(147.520.000)
Constitución de reserva legal	16.5	-	8.335.663	(8.335.663)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2015		380.476.950	33.458.935	509.293.363	923.229.248

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



Inicialado para identificación

HRU S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Cobros de clientes y otras cuentas por cobrar		1.814.258.368	1.988.283.222
Pagos a proveedores, provisiones y otras cuentas por pagar		(1.271.721.303)	(1.338.637.773)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas		542.537.065	649.645.449
Flujos de efectivo generados de las actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipo		(181.269.748)	(200.240.398)
Cobro de intereses		1.290.113	641.397
Flujo neto de efectivo aplicado a actividades de inversión		(179.979.635)	(199.599.001)
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Pago de obligaciones negociables		(156.694.001)	(142.602.085)
Pago de préstamos		(81.720.861)	(217.490.263)
Obtención de préstamos		73.419.000	11.464.500
Distribución de dividendos		(144.060.025)	(116.687.800)
Pago de intereses		(1.484.972)	(3.665.871)
Otras erogaciones financieras		3.000.828	1.532.089
Flujo neto de efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(307.540.031)	(467.449.430)
Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo		55.017.399	(17.402.982)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		(9.006.918)	8.396.064
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	6	46.010.481	(9.006.918)

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

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 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 inscrita 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 25), y al plan de obras y mantenimiento del Hipódromo Nacional de Maroñas.



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 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,
- ii) la explotación del juego de apuestas mutuas sobre el resultado de carreras de caballos realizados en los Hipódromos Nacional de Maroñas y de Las Piedras, respectivamente,
- iii) la recepción de apuestas sobre carreras de caballos que se efectúan fuera de los referidos hipódromos, ya sea en el país o en el extranjero,
- iv) la explotación de los comercios con giros conexos al objeto principal, que se instalen dentro de los referidos hipódromos,
- v) la preservación, mantenimiento, realización de nuevas obras, mejoras y conservación de edificios, instalaciones y otros bienes,
- vi) la organización de actividades sociales, culturales y deportivas, que sean compatibles a juicio de la Dirección General de Casinos (en el caso del Hipódromo Nacional de Maroñas) y de la Comisión Mixta (en el caso del Hipódromo de Las Piedras), con el objeto principal, y
- vii) la organización de actividades complementarias según las previsiones del contrato.

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

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

- i) la participación de los ingresos por apuestas según la distribución del Fondo de apuestas (Nota 26),



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

- ii) los ingresos de explotación directa o el precio correspondiente por la concesión a terceros de restaurantes, confiterías, playas de estacionamiento, otros locales y agencias receptoras y transmisoras de apuestas,
- iii) los aranceles por la inscripción de caballos a competencias,
- iv) los ingresos por publicidad de terceros dentro del Hipódromo Nacional de Maroñas y del Hipódromo de Las Piedras,
- v) los aranceles por el uso de caballerizas y por otros servicios prestados en el Hipódromo Nacional de Maroñas y en el Hipódromo de Las Piedras,
- vi) el monto de venta de las entradas abonadas por el público, por cualquier actividad,
- vii) el saldo total de los dividendos no percibidos, al caducar el plazo para su cobro,
- viii) cualquier otro ingreso resultante de actividades permitidas por la autoridad competente y/o de los que fuere legítimamente beneficiario.

1.2.2 Arrendamiento de salas de esparcimiento

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

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

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



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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 hípcas, deja de integrar el precio del arrendamiento, para pasar a formar parte del Fondo de Premios hípcos (Nota 26).

1.3 Obligaciones asumidas por la Sociedad

1.3.1 Hipódromo Nacional de Maroñas

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

- La Sociedad se obliga a organizar, dirigir y cumplir los cometidos y funciones del Hipódromo Nacional de Maroñas conforme al artículo 1° del pliego, con el objetivo, entre otros, de elevar el nivel de la actividad híptica uruguaya, la corrección y justa composición entre todos los intereses que concurren y la atención eficiente y cortés del público.
- La Dirección General de Casinos controlará el cumplimiento de los deberes de la Sociedad mediante los procedimientos que estime adecuados y en particular, mediante inspecciones y auditorías de gestión, contables y de todo otro tipo.
- La Sociedad se obliga a constituir y mantener actualizados los siguientes seguros:
 - contra incendios y todo otro riesgo de deterioro o destrucción de los bienes muebles e inmuebles comprendidos en la concesión, incluyendo las mejoras y obras que realice.
 - de responsabilidad frente a terceros por cualquier contingencia motivada u ocasionada por hechos relativos o concernientes a la concesión en cuanto a las cosas o actividades.
 - del personal y jockeys.
 - La Sociedad constituirá garantía irrevocable de cumplimiento del contrato la cual deberá estar vigente durante todo el plazo de concesión. El monto de la garantía al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 40.984.284 y permanecerá vigente hasta el 31 de mayo de 2016 (Nota 24.1).

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



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1.3.2 Hipódromo de Las Piedras

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

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



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1.4 Régimen tributario

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

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

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

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

1.5 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio para su emisión con fecha 16 de marzo 2016.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

2.1 Bases de preparación

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

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

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

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

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

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

2.2 Cambios en las políticas contables

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

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



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

- (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.

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

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

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

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

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

2.3 Traducción de moneda extranjera

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

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

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 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 de cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales en el capítulo "Resultados financieros", rubro "Diferencia de cambio".

2.4 Cuentas por cobrar comerciales

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

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

El importe de la provisión para deudores incobrables es la diferencia entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva determinados básicamente considerando la antigüedad de los saldos existentes a cada cierre de ejercicio. El cargo por la provisión por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales en el capítulo "Gastos de administración y ventas".

2.5 Activos financieros

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



HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 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.

a) Activos financieros a costo amortizado

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

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

b) Activos financieros a valor razonable

Son aquellos que no cumplen las condiciones establecidas para ser clasificados como a costo amortizado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad mantiene dentro de esta categoría a las inversiones temporarias.

c) Reconocimiento y medición

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

d) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado de posición financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.6 Deterioro de activos financieros

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

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

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 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

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

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros derivados.

2.8 Inventarios

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

2.9 Propiedad, planta y equipo

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

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



HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 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:

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

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

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

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

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

2.10 Activos intangibles

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

Derecho de admisión

El derecho de admisión corresponde a:

- el monto pagado por la ampliación de los locales comerciales arrendados en Montevideo Shopping y en el complejo comercial Géant para tener derecho a instalar nuevas máquinas tragamonedas. Estos costos se amortizan en 14 años (plazo de los respectivos contratos), y;



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 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).

Software

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

Sistema On-Line

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

Marcas y patentes

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

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

2.11 Deterioro de activos no financieros

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



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 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 directamente atribuibles a la transacción, se reconocen como costo de la misma.

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

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

2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 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.

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

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

2.15 Beneficios del personal

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

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

2.16 Provisiones

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

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



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 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 20).

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 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).

2.22 Información comparativa

La información correspondiente al 31 de diciembre de 2014 incluye reclasificaciones para adecuarla a los criterios de exposición del presente ejercicio.

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	US\$	UI	\$	US\$	UI	\$
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	501.533	-	15.019.916	132.815	-	3.236.578
Inversiones temporarias	77.663	-	2.325.862	119.207	-	2.904.955
Cuentas por cobrar comerciales	5.523.691	-	165.423.507	6.962.454	-	169.668.046
Otras cuentas por cobrar	940.767	-	28.174.094	405.332	-	9.877.544
Total Activo	7.043.654	-	210.943.379	7.619.808	-	185.687.123
PASIVO						
Cuentas por pagar comerciales	179.489	-	5.375.330	264.168	-	6.437.498
Préstamos	7.076.506	157.797.327	723.600.813	10.339.218	170.188.113	756.257.820
Otras cuentas por pagar	1.571.718	-	47.069.803	2.452.807	-	59.772.461
Total Pasivo	8.827.713	157.797.327	776.045.946	13.056.193	170.188.113	822.467.779
Posición neta Activa/ (Pasiva)	(1.784.059)	(157.797.327)	(565.102.567)	(5.436.385)	(170.188.113)	(636.780.656)

Si al 31 de diciembre de 2015 el peso uruguayo se hubiera depreciado / apreciado 10% con respecto al dólar estadounidense permanecido constante las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuesto habría resultado en aproximadamente \$ 5.342.900 menor / mayor (\$ 13.247.927 menor / mayor al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 el valor de la UI era de \$ 3,2426 (\$ 2,9632 al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre de 2015, una variación del 10% al alza / (baja) en la cotización de la unidad indexada implicaría una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de \$ 51.167.361 (pérdida / (ganancia) de \$ 50.430.142 al 31 de diciembre de 2014).

(ii) Riesgo de precios

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de instrumentos financieros, que se consideran no materiales dado que al 31 de diciembre de 2015 y 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 31 de diciembre de 2015 y 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.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 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 (Nota 8.1) y por los premios hípicos a reintegrar (Nota 10.2). Al 31 de diciembre de 2015 el saldo a cobrar a la Dirección General de Casinos asciende a \$ 160.443.116 (al 31 de diciembre de 2014 \$ 163.129.766) por concepto de cuentas por cobrar comerciales.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 existe un saldo a cobrar con el referido organismo de \$ 17.335.188 (al 31 de diciembre de 2014 por \$ 14.760.706) por concepto de premios hípicos a reintegrar y prestación de servicios del Sistema Integrado Nacional de Turf (S.I.N.T.).

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

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

La antigüedad de las partidas por cobrar incluidas en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	\$	\$
A vencer	160.033.312	146.951.214
Vencido hasta 30 días	5.551.137	5.362.976
Vencido entre 31 y 90 días	15.641.417	11.502.235
Vencido entre 91 y 180 días	252.343	1.524.087
Vencido más de 181 días	17.712.791	15.073.796
	199.191.000	180.414.308

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(c) Riesgo de liquidez

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

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 31 de diciembre de 2015					
Cuentas por pagar comerciales	21.979.848	-	-	-	21.979.848
Préstamos	160.905.362	155.108.177	387.114.985	117.926.370	821.054.894
Otras cuentas a pagar	101.944.721	-	-	-	101.944.721
TOTAL	284.829.931	155.108.177	387.114.985	117.926.370	944.979.463

	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					
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	-	-	-	132.686.941
TOTAL	326.829.272	137.404.640	378.029.637	212.827.792	1.055.091.341



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

3.3 Estimaciones de valor razonable

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el período en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos y los resultados reconocidos.

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

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

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

a) Provisión para deudores incobrables

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

b) Impuesto a la renta diferido

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

c) Provisión para litigios

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

NOTA 5 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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 hípcas – venta y toma de apuestas sobre carreras en hipódromos internacionales.

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

5.1 A continuación se detalla la información por segmentos de ingresos y gastos con respecto a los segmentos de negocio por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	31 de diciembre de 2015				
	Hipódromo	(Salas de esparcimiento) Slots	Agencias Hípcas	No asignado	Total
	\$	\$	\$		\$
Ingresos operativos netos	307.871.868	1.357.967.630	69.205.389	-	1.735.044.887
Costo de los servicios prestados	(523.311.620)	(605.946.858)	(74.424.565)	-	(1.203.683.043)
Resultado bruto	(215.439.752)	752.020.772	(5.219.176)	-	531.361.844
Gastos de administración y ventas	(16.961.121)	(11.050.937)	(153.660)	(157.749.281)	(185.914.999)
Resultados financieros	-	-	-	(132.734.484)	(132.734.484)
Otros ingresos y egresos	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	-	-	-	(43.794.505)	(43.794.505)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Resultado Integral	(232.400.873)	740.969.835	(5.372.836)	(334.278.270)	168.917.856



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

31 de diciembre de 2014					
	Hipódromo	(Salas de esparcimiento) Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$		\$
Ingresos operativos netos	278.392.533	1.214.151.245	71.262.155	-	1.563.805.933
Costo de los servicios prestados	(470.855.924)	(573.316.024)	(61.607.091)	-	(1.105.779.039)
Resultado bruto	(192.463.391)	640.835.221	9.655.064	-	458.026.894
Gastos de administración y ventas	(16.974.473)	(11.309.129)	(107.989)	(151.778.470)	(180.170.061)
Resultados financieros	-	-	-	(117.222.364)	(117.222.364)
Otros ingresos y egresos	-	-	-	(630.718)	(630.718)
Impuesto a la renta	-	-	-	6.709.518	6.709.518
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Resultado integral	(209.437.864)	629.526.092	9.547.075	(262.922.034)	166.713.269

5.2 Ingresos operativos netos por \$ 1.315.298.705 (\$ 1.173.404.904 al 31 de diciembre de 2014) se concentran en un único cliente local. Ingresos operativos netos por aproximadamente \$ 13.000.000 (\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2014), corresponden a un cliente del exterior.

5.3 Las depreciaciones de propiedad planta y equipo y amortización de intangibles respecto a cada segmento por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan en el cuadro siguiente:

31 de diciembre de 2015					
	Hipódromo	(Salas de esparcimiento) Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$		\$
Con cargo al Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	56.372.826	158.057.405	9.019.440	-	223.449.671
Con cargo a Gastos de administración y ventas	-	-	-	5.016.878	5.016.878
	56.372.826	158.057.405	9.019.440	5.016.878	228.466.549

31 de diciembre de 2014					
	Hipódromo	(Salas de esparcimiento) Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$		\$
Con cargo al Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	53.611.983	149.049.787	8.746.552	-	211.408.322
Con cargo a Gastos de administración y ventas	-	-	-	3.448.615	3.448.615
	53.611.983	149.049.787	8.746.552	3.448.615	214.856.937

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

31 de diciembre 2015					
	Hipódromo	Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Efectivo	20.221.632	2.042.724	-	23.746.125	46.010.481
Inversiones temporarias	-	-	-	2.325.862	2.325.862
Cuentas por cobrar comerciales	18.922.040	134.440.631	-	-	153.362.671
Otras cuentas por cobrar	42.181.218	4.011.210	-	8.909.088	55.101.516
Inventarios	1.578.159	11.562.675	-	-	13.140.834
Total Activo Corriente	82.903.049	152.057.240	-	34.981.075	269.941.364
Otras cuentas por cobrar	-	21.181.507	-	98.670.437	119.851.944
Inventarios	589.296	-	-	-	589.296
Propiedad, planta y equipo	889.094.544	454.966.885	47.053.063	3.277.349	1.394.391.841
Activos intangibles	7.643.448	37.594.580	7.273.217	11.270.122	63.781.367
Total Activo No Corriente	897.327.288	513.742.972	54.326.280	113.217.908	1.578.614.448
Cuentas por pagar comerciales	6.549.949	11.700.117	-	3.729.782	21.979.848
Préstamos	-	-	-	130.265.975	130.265.975
Otras cuentas a pagar	46.146.401	31.148.197	2.620.158	83.765.500	163.680.256
Previsión por litigios	-	-	-	3.899.932	3.899.932
Total Pasivo Corriente	52.696.350	42.848.314	2.620.158	221.661.189	319.826.011
Préstamos	-	-	-	593.334.838	593.334.838
Otras cuentas a pagar	12.165.715	-	-	-	12.165.715
Total Pasivo No Corriente	12.165.715	-	-	593.334.838	605.500.553

31 de diciembre de 2014					
	Hipódromo	Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
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
Inventarios	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
Inventarios	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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

5.5 Las adquisiciones de propiedad planta y equipos y de intangibles respecto a cada segmento por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan en el cuadro siguiente:

	31 de diciembre de 2015					
	Hipódromo	(Salas de esparcimiento)	Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	29.664.257	88.874.409	166.747	-	118.705.413	
Adquisiciones de intangibles	9.925.205	10.039.939	868.794	-	20.833.938	
	39.589.462	98.914.348	1.035.541	-	139.539.351	
	31 de diciembre de 2014					
	Hipódromo	(Salas de esparcimiento)	Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	42.622.510	151.043.940	3.615.070	-	197.281.520	
Adquisiciones de intangibles	8.705.113	7.871.208	761.995	-	17.338.316	
	51.327.623	158.915.148	4.377.065	-	214.619.836	

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

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Caja	25.587.909	11.072.007
Bancos	20.422.572	3.147.666
Total	46.010.481	14.219.673
Sobregiros bancarios (Nota 13.2)	-	(23.226.591)
Total	46.010.481	(9.006.918)



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NOTA 7 - INVERSIONES TEMPORARIAS

El saldo al 31 de diciembre del 2015 equivalente a \$ 2.325.862 (\$ 2.904.957 al 31 de diciembre de 2014) corresponde a bonos de tesoro - valor nominal US\$ 69.000 (US\$ 82.800 al 31 de diciembre de 2014).

Los valores razonables para la valuación de estas inversiones se basan en la cotización de mercado de los mismos al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 (Nivel 1).

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

8.1 Deudores simples plaza

Dentro de deudores simples plaza al 31 de diciembre de 2015 se incluyen entre otros conceptos, el saldo a cobrar con la Dirección General de Casinos por US\$ 5.357.390 equivalentes a \$ 160.443.116 (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 31 de diciembre de 2015 la sociedad mantiene un saldo a cobrar por \$ 6.662.660 por concepto de ingresos comerciales, hípicos y venta de señal (\$ 2.305.482 al 31 de diciembre de 2014).

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	2.402.480
Usos	(804.630)
Al 31 de diciembre de 2015	13.815.255



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 Instrumentos financieros por categoría

La composición de instrumentos financieros es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015:

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

Al 31 de diciembre de 2014:

	A costo amortizado	A valor razonable a través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Activos					
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	133.910.505	-	133.910.505	59.796.609	193.707.114
Total	934.995.533	-	934.995.533	59.796.609	994.792.142



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

9.2 Jerarquía de instrumentos financieros

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

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

	31 de diciembre de 2014			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones temporarias	2.904.957	-	-	2.904.957
Total activos	2.904.957	-	-	2.904.957

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

NOTA 10 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

10.1 Créditos fiscales

El saldo al 31 de diciembre de 2015 corresponde entre otros conceptos a certificados de créditos solicitados o a solicitar a la Dirección General Impositiva por un importe total de \$ 3.136.185 (\$ 3.052.320 al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre de 2015 existían además, saldos de Impuesto al Valor Agregado (IVA) netos de pago a cuentas a la Dirección General Impositiva por \$ 613.167 (\$ 6.761.002 al 31 de diciembre de 2014).

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

10.2 Diversos

Dentro de Diversos al 31 de diciembre de 2015 se incluye entre otros conceptos \$ 17.335.188 a cobrar a la Dirección General de Casinos por concepto de premios hípicas a reintegrar (Nota 26) y prestación de servicios S.I.N.T. (\$ 20.220.269 al 31 de diciembre de 2014).

Además se incluyen \$ 8.882.733 correspondientes al importe neto entre lo depositado y retirado por clientes para realizar apuestas a través de los "call centers" (\$ 2.986.149 al 31 de diciembre de 2014).

NOTA 11 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

11.2 Las depreciaciones del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015, por un importe de \$ 207.890.587 (\$196.343.372 al 31 de diciembre de 2014) han sido imputadas a gastos de administración y ventas por un importe e \$ 1.072.061 (\$ 1.046.872 al 31 de diciembre de 2014) y costo los bienes vendidos y de los servicios prestados por un importe de \$ 206.818.526 (\$ 195.296.500 al 31 de diciembre de 2014).

NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES

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

12.2 La amortización del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015, por un importe de \$ 20.575.962 (\$ 18.513.565 al 31 de diciembre de 2014) han sido imputadas a gastos de administración y ventas por un importe de \$ 3.944.817 (\$ 2.401.743 al 31 de diciembre de 2014) y a costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados por un importe de \$ 16.631.145 (\$ 16.111.822 de diciembre de 2014).



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NOTA 13 - PRÉSTAMOS

13.1 Préstamos bancarios

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tomó préstamos bancarios de corto plazo por US\$ 3.000.000, renovables a 120 días, que fueron renovados luego de su vencimiento original y generaron intereses a una tasa fija del 4,5% anual. Estos préstamos fueron cancelados anticipadamente en el mes de junio de 2015, 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 (Nota 6).

13.3 Obligaciones negociables

La composición de las Obligaciones Negociables es la siguiente:

	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre 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	34.175.818	394.691.470	31.243.816	391.820.789
Serie 2	49.985.099	45.550.908	40.686.945	77.712.741
Serie 3	6.111.746	76.689.115	5.586.285	75.650.529
Serie 4	39.993.312	76.403.345	32.551.560	94.688.186
TOTAL	130.265.975	593.334.838	110.068.606	639.872.245

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 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 \$567.901.396) ajustables de acuerdo a la variación del valor de las UI.
Plazo: 10 años, sin período de gracia
Tasa de interés: 4,5% efectiva anual
Amortización: cuotas trimestrales y consecutivas, amortizándose el 6% del capital por año desde el 2012 al 2017 y el 16% capital por año desde el 2018 al 2021.
Fecha de emisión: 30 de noviembre de 2011

Serie 2:

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

Serie 3:

Valor Nominal: UI 31.325.167 (equivalentes a \$ 101.574.987) ajustables de acuerdo a la variación del valor de las UI.
Plazo: 10 años, sin período de gracia
Tasa de interés: 3,75% efectiva anual
Amortización: cuotas trimestrales y consecutivas, amortizándose el 6% del capital por año desde el 2013 al 2018 y el 16% capital por año desde el 2019 al 2022.
Fecha de emisión: 30 de noviembre de 2012

Serie 4:

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

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



HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

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

13.3.4 Valores razonables

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

	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones Negociables	723.600.813	690.632.521	749.940.851	723.363.197

Los valores razonables se basan en flujos de efectivos descontados (Nivel 3) usando al 31 de diciembre de 2015 una tasa de endeudamiento de 4,73% para las obligaciones negociables emitidas en dólares estadounidenses (4,91% al 31 de diciembre de 2014) y de 6,64% para las obligaciones negociables emitidas en unidades indexadas (5,99% al 31 de diciembre de 2014).

13.4 Las pérdidas netas por diferencia de cambio que resultaron del pago de los préstamos y de la traducción de los tipos de cambio al cierre del año de los mismos, han sido reconocidos en el estado de resultados integrales en el capítulo "Resultados financieros", rubro "Diferencia de cambio" por aproximadamente \$ 102.000.000 al 31 de diciembre de 2015 (\$ 89.000.000 al 31 de diciembre de 2014).

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NOTA 14 - OTRAS CUENTAS A PAGAR

14.1 Provisión gastos operativos

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

14.2 Otras deudas

La composición de otras deudas corrientes es la siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	\$	\$
Acreedores por compras de Propiedad, planta y equipo	4.786.191	7.100.033
Acreedores por garantías recibidas	5.511.916	4.796.391
Premios hípicas a pagar	5.356.655	5.092.338
Otros	19.351.542	14.024.115
TOTAL	35.006.304	31.012.877

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

NOTA 15 - PROVISIÓN POR LITIGIOS

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

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

	\$
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	3.601.368
Usos	(925.000)
Al 31 de diciembre de 2015	3.899.932

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

NOTA 16 - PATRIMONIO

16.1 Capital Social

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 930.000.000. El capital integrado al 31 de diciembre de 2015 y 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 distribirse ganancias hasta su reintegro.

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

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

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

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

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

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NOTA 17 - PARTES RELACIONADAS

17.1 La Sociedad realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

a) Ingresos operativos netos

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	\$	\$
Ingreso por venta de señal (*)	308.438	-
	308.438	-

(*) Corresponde a ingresos por venta de señal de acuerdo a contrato de fecha 14 de noviembre de 2014 celebrado con Codere Internacional DOS, S.A.U., sociedad perteneciente a Grupo Codere.

b) Retribuciones al personal clave

Las remuneraciones nominales abonadas al personal clave de la gerencia por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 ascienden a \$ 21.155.324 (\$ 22.688.285 por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los Directores de la Sociedad no han percibido dieta alguna.

17.2 Saldos al cierre del ejercicio

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	\$	\$
Sociedad Codere Internacional DOS, S.A.U	131.602	-
Cuentas por cobrar comerciales	131.602	-

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 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:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	\$	\$
Activos por impuesto a la renta diferido:		
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses de plazo	80.323.164	132.056.081
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	18.515.020	-
Activo por impuesto a la renta diferido	98.838.184	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	(167.747)	(1.076.203)
Pasivo por impuesto a la renta diferido	(167.747)	(1.076.203)
Activo neto por impuesto diferido	98.670.437	130.979.878

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

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	\$	\$
Saldos de apertura	130.979.878	121.965.112
Cargo en resultados integrales (Nota 23)	(32.309.441)	9.014.766
Saldos de cierre	98.670.437	130.979.878

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 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	908.456	908.456
Al 31 de Diciembre de 2015	(167.747)	(167.747)

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	(23.325.299)	9.444.869
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	15.719.429	1.383.931	(574.172)	(49.747.085)	(33.217.897)
Al 31 de diciembre de 2015	93.724.320	4.483.397	630.467	-	98.838.184



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NOTA 19 - INGRESOS OPERATIVOS - APERTURA POR NATURALEZA

	31 de diciembre de 2015 \$	31 de diciembre de 2014 \$
Arrendamiento de Salas de Slots	1.314.613.065	1.172.361.954
Apuestas hípcas netas	280.411.308	270.657.295
Gastronomía	42.065.414	41.961.939
Inscripciones	17.654.277	17.889.669
Servicios S.I.N.T	17.487.003	9.320.048
Ventas de Señal	13.641.387	8.068.875
Publicidad	12.795.291	9.634.643
Boxes	14.737.430	13.887.182
Entradas	6.786.082	5.486.605
Eventos	3.843.922	4.149.968
Uso de Palcos	3.085.874	2.968.783
Varios	2.874.304	1.148.555
Multas, Reseñas y Palafreneros	1.235.702	1.075.181
Otros ingresos comerciales	3.813.828	5.195.236
Total ingresos operativos netos	1.735.044.887	1.563.805.933

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

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

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	\$	\$
Retribuciones al personal y cargas sociales (Nota 22)	324.425.907	306.787.139
Depreciación de Propiedad, planta y equipo y amortización de intangibles (Notas 11 y 12)	223.449.671	211.408.322
Mantenimiento y Limpieza	96.986.337	87.061.734
Premios Hípicos	95.031.977	79.288.248
Otros Gastos	64.508.674	67.599.495
Energía Eléctrica	39.882.157	39.216.243
Arrendamiento de inmuebles (Nota 28.3)	44.995.970	39.925.709
Promociones	43.968.040	37.296.473
Comisiones	49.525.868	35.865.447
Arrendamiento de otros bienes y servicios	31.634.183	30.684.688
Canon Concesión Hipódromo (Notas 25.1 y 25.2)	29.280.769	26.824.459
Seguridad	26.401.523	25.651.780
Asesoramiento y Honorarios profesionales	26.077.447	23.914.552
Monta Perdida	17.654.277	17.892.518
Canon Maquinas y On line	27.791.950	18.705.038
Papelería	10.892.947	10.434.763
Sistema de Audio y Televisión	12.932.736	9.255.438
Sistemas operativos	10.044.564	9.328.154
Cortesías	4.836.379	7.102.353
Seguros	7.851.456	6.755.034
Hospedaje, Locomoción y Traslado	6.976.107	6.813.039
Agua	5.034.865	4.204.863
Comunicaciones	3.499.239	3.763.550
	1.203.683.043	1.105.779.039

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	\$	\$
Retribuciones al personal y cargas sociales (Nota 22)	92.875.950	89.605.795
Honorarios Profesionales	16.885.402	13.546.071
Depreciación de Propiedad, planta y equipo y amortización de intangibles (Notas 11 y 12)	5.016.878	3.448.615
Publicidad y gastos asociados	28.165.718	28.391.591
Asesoramiento	3.991.029	3.015.222
Otros	38.980.022	42.162.767
	185.914.999	180.170.061

NOTA 22 – GASTOS POR RETRIBUCIONES AL PERSONAL Y CARGAS SOCIALES

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	\$	\$
Retribuciones al personal	367.512.740	349.317.241
Cargas sociales	49.789.117	47.075.693
	417.301.857	396.392.934

NOTA 23 - CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA

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

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Impuesto corriente	(11.485.064)	(2.305.248)
Impuesto diferido (Nota 18)	(32.309.441)	9.014.766
Total (cargo) / crédito por impuesto a la renta	(43.794.505)	6.709.518



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

23.2 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:

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	\$	\$
Resultado antes de impuesto a la renta	212.712.361	160.003.751
Resultado por tasa (25%)	53.178.090	40.000.938
Efecto en el impuesto de:		
Gastos no deducibles a efectos fiscales	18.046.394	18.046.434
Ajuste por inflación fiscal	-	15.094.418
Otros conceptos netos	37.111.637	(40.979.579)
Rentas no gravadas	(632.366)	(38.871.729)
Exoneración por proyecto de inversión previamente no reconocido	(63.909.250)	-
Total cargo por impuesto a la renta	43.794.505	(6.709.518)

NOTA 24 - GARANTÍAS OTORGADAS Y RESTRICCIÓN DE ACTIVOS

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

24.1 Garantía de fiel cumplimiento del contrato de concesión

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

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



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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.

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

24.2 Depósito en garantía de alquiler

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

24.3 Garantía de la emisión de Obligaciones Negociables

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

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

24.4 Obligaciones asumidas con la emisión de Obligaciones Negociables

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

- Endeudamiento – la Sociedad deberá mantener un ratio de endeudamiento (pasivo total/patrimonio neto de préstamo a accionistas) inferior o igual a 1,5.
- Ratio de endeudamiento – la Sociedad deberá mantener un ratio de endeudamiento (pasivo total/EBITDA) menor a 3.
- Ratio de cobertura de deuda – la Sociedad deberá mantener un ratio de cobertura de deuda (EBITDA t)/ (servicio de deuda financiera del año t+1) mayor a 2 a partir del año 2012.
- Ratio de garantía – la Sociedad deberá asegurar que el Fideicomiso de Garantía mantenga en todo momento el Ratio de Garantía definido como la cobranza anual de los créditos que recibe la Sociedad bajo los contratos de arrendamientos de las salas de esparcimiento/el total de deuda financiera garantizada por el Fideicomiso, mayor o igual a 0,75.
- Pari Passu – las Obligaciones Negociables de las Series 1 y 2 estarán en todo momento, cuando menos, en un mismo grado de preferencia que las demás series de Obligaciones Negociables que se emitan bajo el Programa y las deudas financieras contraídas por la Sociedad.
- Inversiones – la Sociedad no podrá invertir fondos en otras sociedades ajenas a su giro por montos mayores a US\$ 1.000.000 por año.
- Rescisión del contrato de concesión – la Sociedad no podrá rescindir el contrato de concesión durante la vigencia de las Obligaciones Negociables sin la autorización previa de los obligacionistas que representen como mínimo el 75% del total del capital adeudado al momento de la decisión.
- Rescisión de los contratos de arrendamiento – la Sociedad podrá rescindir libremente los contratos de arrendamiento de las salas de esparcimiento, excepto aquellos sobre las salas de 18 de julio y Montevideo Shopping, para lo cual deberá contar con la autorización previa de los obligacionistas que representen como mínimo el 51% del total del capital adeudado al momento de la decisión.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

NOTA 25 - CANON EXPLOTACIÓN DE HIPÓDROMOS

25.1 Hipódromo Nacional de Maroñas

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

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

El canon devengado al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 26.257.148 (\$ 24.253.681 al 31 de diciembre de 2014) (Nota 20).

25.2 Canon concesión Hipódromo de Las Piedras

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

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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

El canon devengado por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 3.023.621 (\$ 2.570.778 al 31 de diciembre de 2014) (Nota 20).

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

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

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

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

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

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



Inicialado para identificación

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

NOTA 27 - BIENES DE TERCEROS EN CUSTODIA

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

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

27.2 Arrendamiento de decodificadores máquinas vende / paga

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

27.3 Máquinas de slots en período de prueba

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

NOTA 28 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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

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

28.3 La Sociedad es arrendataria de varios locales bajo convenio de arrendamiento operativo; los vencimientos de estos contratos llegan hasta el año 2027. El cargo por arrendamientos operativos al 31 de diciembre 2015 y 2014 se detalla en la Nota 20.



HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Los compromisos asumidos por la Sociedad por concepto de dichos arrendamientos, se detallan en el siguiente cuadro:

	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	UI	US\$	UI	US\$
Menos de 1 año	5.518.525	321.000	5.518.525	321.000
Entre 1 y 2 años	3.679.017	182.500	5.518.525	321.000
Entre 2 y 3 años	-	-	3.679.017	182.500
	9.197.542	503.500	14.716.067	824.500

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de operaciones y los flujos de fondos.

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

	Valores brutos				Depreciaciones / Amortizaciones				Valores netos	
	Al 1 de enero de 2015	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al 31 de Diciembre de 2015	Al 1 de enero de 2015	Cargo del ejercicio	Bajas		Al 31 de Diciembre de 2015
Propiedad, planta y equipo										
Muebles y Utiles	200.258.829	2.574.710	-	1.787.942	204.621.481	164.762.024	6.360.521	-	171.122.545	33.498.936
Maquinarias y Equipos	146.619.075	8.596.130	-	5.018.043	160.233.248	73.779.049	12.023.116	-	85.802.165	74.431.083
Equipos de Computación	124.120.628	3.186.569	-	-	127.307.197	113.861.821	5.857.135	-	119.718.956	7.588.241
Mejoras en Inmuebles Concesionados	897.700.911	-	-	2.765.647	900.466.558	291.356.666	32.775.365	-	324.132.031	576.334.527
Mejoras en Inmuebles Arrendados	520.684.745	-	-	-	520.684.745	291.348.034	34.607.264	-	325.955.298	194.729.447
Mejoras en Inmuebles Concesionados HLP	247.535.310	918.552	-	8.546.789	257.000.651	10.106.080	7.914.308	-	18.020.388	238.980.263
Vehículos	7.909.333	-	-	-	7.909.333	5.835.184	426.995	-	6.362.179	1.547.154
Máquinas de Slots	1.246.684.398	-	-	65.942.697	1.312.627.095	989.138.030	97.648.535	-	1.086.786.565	225.840.530
Somovientes	452.961	93.090	-	-	546.051	296.023	32.842	-	328.865	217.186
Obras de Arte	227.792	-	-	-	227.792	-	-	-	-	227.792
Sistema de Apuestas	9.060.567	-	-	-	9.060.567	8.737.830	214.757	-	8.952.587	107.980
Repuestos slots	44.575.893	1.186.240	-	12.212.374	57.974.507	16.646.059	10.029.749	-	26.675.848	31.298.669
Obras en Curso	3.713.413	16.157.689	-	(10.281.059)	9.590.043	-	-	-	-	9.590.043
Importaciones en trámite	-	85.992.433	-	(85.992.433)	-	-	-	-	-	-
Total propiedad, planta y equipo	3.449.543.855	118.705.413	-	-	3.568.249.268	1.965.966.840	207.890.587	-	2.173.857.427	1.394.391.841
Intangibles										
Derecho de admisión	34.351.845	-	-	-	34.351.845	5.443.073	1.391.463	-	6.834.536	27.517.309
Sistema On-Line	61.144.742	5.666.051	-	-	66.810.793	42.693.804	10.803.916	-	53.497.720	13.313.073
Software	48.110.825	15.167.887	-	-	63.278.712	32.829.240	8.390.583	-	41.209.823	22.068.869
Marcas y patentes	882.096	-	-	-	882.096	-	-	-	-	882.096
Total intangibles	144.489.508	20.833.938	-	-	165.223.446	80.966.117	20.575.962	-	101.542.079	63.781.367



pwc

Initializado para identificación

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

	Valores brutos					Depreciaciones / Amortizaciones				Valores netos
	Al 1 de enero de 2014	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al 31 de Diciembre de 2014	Al 1 de enero de 2014	Cargo del ejercicio	Bajas	Al 31 de diciembre de 2014	
Propiedad, planta y equipo										
Muebles y Utiles	194.078.595	6.108.735	-	71.499	200.258.829	157.842.190	6.919.834	-	164.762.024	35.496.805
Maquinarias y Equipos	129.677.692	17.234.254	(2.455.336)	2.162.465	146.619.075	64.351.364	10.712.755	(1.285.070)	73.779.049	72.840.026
Equipos de Computación	117.290.423	6.890.205	-	-	124.120.628	108.654.954	5.206.867	-	113.861.821	10.258.807
Mejoras en Inmuebles Concesionados	878.485.868	17.916.367	-	1.298.675	897.700.911	259.577.058	31.779.608	-	291.356.666	606.344.245
Mejoras en Inmuebles Arrendados	506.541.336	8.859.494	-	5.283.915	520.684.745	257.480.098	33.867.936	-	291.348.034	229.336.711
Mejoras en Inmuebles Concesionados HLP	238.045.855	-	-	9.489.455	247.535.310	2.082.476	8.023.604	-	10.106.080	237.429.230
Vehiculos	7.909.333	-	-	-	7.909.333	5.508.189	426.965	-	5.985.184	1.974.149
Máquinas de Slots	1.131.383.484	3.117.761	-	112.163.153	1.246.684.398	897.442.480	91.695.550	-	989.138.030	257.546.368
Semovientes	366.886	86.075	-	-	452.961	264.603	31.420	-	296.023	156.938
Obras de Arte	227.792	-	-	-	227.792	-	-	-	-	227.792
Sistema de Apuestas	9.060.567	-	-	-	9.060.567	8.465.942	271.888	-	8.737.830	322.737
Repuestos slots	34.464.272	2.870.701	-	7.240.920	44.575.893	9.239.184	7.406.915	-	16.646.099	27.929.794
Obras en Curso	7.185.567	12.599.891	-	(16.072.045)	3.713.413	-	-	-	-	3.713.413
Importaciones en trámite	-	121.658.037	-	(121.658.037)	-	-	-	-	-	-
Total Propiedad, planta y equipo	3.254.717.671	197.281.520	(2.455.336)	-	3.449.543.855	1.770.908.538	196.343.372	(1.285.070)	1.965.966.840	1.483.577.015
Activos Intangibles										
Derecho de Admisión	34.351.845	-	-	-	34.351.845	4.051.610	1.391.463	-	5.443.073	28.908.772
Sistema On-Line	57.109.745	4.034.997	-	-	61.144.742	30.674.096	12.019.708	-	42.693.804	18.450.938
Software	34.807.506	13.303.319	-	-	48.110.825	27.726.846	5.102.394	-	32.829.240	15.281.585
Marcas y Patentes	882.096	-	-	-	882.096	-	-	-	-	882.096
Total Activos Intangibles	127.151.192	17.338.316	-	-	144.489.508	62.452.552	18.513.565	-	80.966.117	63.523.391



pwc

Inicialado para identificación