

HRU S.A.

Estados financieros intermedios

30 de Setiembre de 2017

CONTENIDO

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

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores Directores y Accionistas
HRU S.A.

Hemos compilado los estados financieros intermedios adjuntos de HRU S.A. que comprenden el estado de posición financiera al 30 de setiembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

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

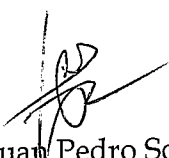
Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con las normas profesionales establecidas en el pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

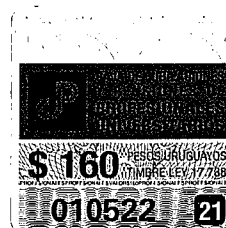
La compilación de estados contable, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados financieros la información que surge del sistema contable. No hemos realizado un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros,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

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

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

Montevideo, 27 de Octubre de 2017


Cr. Juan Pedro Sorribas
CJPPU 61.334



HRU S.A.

ESTADO INTERMEDIO DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	30 de setiembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo	6				
Caja		11.497.029		11.212.150	
Bancos		65.633.454	77.130.483	10.426.484	21.638.634
Inversiones temporarias	7	1.807.079	1.807.079	1.786.489	1.786.489
Cuentas por cobrar comerciales					
Deudores simples plaza	8	126.637.622		137.635.979	
Documentos a cobrar		13.842.052		10.777.211	
Ingresos devengados no facturados		3.480.191		3.960.211	
		143.959.865		152.373.401	
Menos:					
Provisión para deudores incobrables		(14.520.957)	129.438.908	(16.505.191)	135.868.210
Otras cuentas por cobrar	10				
Adelantos al personal		4.273.459		852.195	
Anticipos a proveedores		6.694.793		6.015.837	
Créditos fiscales		-		1.228.275	
Impuesto a la renta corriente		30.935.300		-	
Diversos		107.894.845	149.798.397	49.155.596	57.251.903
Inventarios			12.839.593		14.027.907
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			371.014.460	230.573.143	
Activo no corriente					
Otras cuentas por cobrar	10				
Anticipos a proveedores		9.082.021		10.358.028	
Impuesto a la renta diferido	18	129.820.999	138.903.020	117.348.634	127.706.662
Inventarios			589.296		589.296
Propiedad, planta y equipo					
Valores brutos	11	3.944.195.140		3.847.046.452	
Menos:					
Depreciación acumulada		(2.551.733.671)	1.392.461.469	(2.397.248.494)	1.449.797.958
Activos intangibles					
Valores brutos	12	187.299.485		183.000.142	
Menos:					
Amortización acumulada		(135.556.956)	51.742.529	(119.753.480)	63.246.662
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			1.583.696.314	1.641.340.578	
TOTAL ACTIVO			1.954.710.774	1.871.913.721	

Las notas 1 a 29 y el Anexo son parte integrante de los estados financieros intermedios.

HRU S.A.
ESTADO INTERMEDIO DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	30 de setiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales			
Acreedores por compras		14.189.088	24.199.841
		14.189.088	24.199.841
Préstamos			
Obligaciones negociables	13	145.664.734	132.349.452
Intereses a pagar		133.455	156.008
		145.798.189	132.505.460
Otras cuentas a pagar			
Cobros anticipados	14	3.116.108	2.783.406
Ingresos no devengados		988.126	2.085.982
Proveedores por importaciones		6.047.051	1.275.038
Acreedores por cargas sociales		13.706.474	20.382.846
Impuesto a la renta corriente		0	2.616.008
Provisiones para beneficios al personal		44.090.772	37.299.472
Provisión gastos operativos		73.970.192	54.053.272
Otras deudas		53.278.319	42.602.538
		195.197.042	163.098.562
Provisión por litigios	15	3.900.802	3.900.802
TOTAL PASIVO CORRIENTE		359.085.121	323.704.665
Pasivo no corriente			
Préstamos			
Obligaciones negociables	13	407.226.594	497.047.395
		407.226.594	497.047.395
Otras cuentas a pagar			
Otras deudas	14	8.370.636	9.682.211
		8.370.636	9.682.211
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		415.597.230	506.729.606
TOTAL PASIVO		774.682.351	830.434.271
Patrimonio			
Aportes de propietarios			
Capital integrado	16	380.476.950	380.476.950
Reservas			
Reserva legal		55.066.839	41.904.828
Resultados acumulados			
Resultados ejercicios anteriores		605.935.661	355.857.470
Resultado del período/ejercicio		138.548.973	263.240.202
		744.484.634	619.097.672
TOTAL PATRIMONIO		1.180.028.423	1.041.479.450
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.954.710.774	1.871.913.721

Las notas 1 a 29 y el Anexo son parte integrante de los estados financieros intermedios.

HRU S.A.
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DEL 2017
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	Por el período de nueve meses comprendido entre el 1° de enero de 2017 y el 30 de setiembre de 2017	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de junio de 2017 y el 30 de setiembre de 2017	Por el período de nueve meses comprendido entre el 1° de enero de 2016 y el 30 de setiembre de 2016	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de junio de 2016 y el 30 de setiembre de 2016
Operaciones continuas					
Ingresos operativos netos	19	1.257.385.490	423.145.652	1.377.282.068	911.449.270
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	20	(963.986.270)	(314.164.790)	(956.933.835)	(636.796.142)
Resultado bruto		293.399.220	108.980.862	420.348.233	274.653.128
Gastos de administración y ventas	21	(136.607.850)	(42.309.652)	(137.442.366)	(94.203.668)
Resultado operativo		156.791.370	66.671.210	282.905.867	180.449.460
Resultados financieros					
Intereses ganados		694.160	422.026	941.007	426.134
Intereses perdidos		(24.434.705)	(7.163.011)	(26.589.816)	(17.336.099)
Diferencia de cambio		(5.138.131)	1.008.564	(25.661.695)	(21.911.226)
Otros resultados financieros		(2.802.303)	(1.410.018)	(10.390.270)	(8.866.418)
		(31.680.980)	(7.142.439)	(61.900.774)	(47.687.609)
Otros ingresos y egresos		2.066.505	1.254.343,00	-	-
Resultado antes de impuestos		127.178.895	60.783.114	221.005.093	132.761.851
Impuesto a la renta	23	(1.102.290)	(2.243.201)	(6.860.458)	(3.589.402)
Impuesto a la renta corriente		12.472.368	1.693.080	23.127.974	722.328
Impuesto a la renta diferido		11.370.078	(550.121)	16.267.516	(2.867.074)
Resultado del período para operaciones continuas		138.548.973	60.232.993	237.272.609	129.894.777
Otros resultados integrales		-	-	-	-
Resultado integral del período		138.548.973	60.232.993	237.272.609	129.894.777

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

HRU S.A.

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2017
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	Aporte de propietarios Capital integrado	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1° de enero de 2016		380.476.950	33.458.935	509.293.363	923.229.248
Resultado integral del período		-	-	237.272.609	237.272.609
Constitución de reserva legal	16.3	-	8.445.893	(8.445.893)	-
Saldos al 30 de Setiembre de 2016		380.476.950	41.904.828	738.120.079 0	1.160.501.857
Saldos al 1° de enero de 2017		380.476.950	41.904.828	619.097.672	1.041.479.450
Resultado integral del período		-	-	138.548.973	138.548.973
Constitución de reserva legal	16.5	-	13.162.011	(13.162.011)	-
Saldos al 30 de setiembre de 2017		380.476.950	55.066.839	744.484.634	1.180.028.423

Las notas 1 a 29 y el Anexo son parte integrante de los estados financieros intermedios.

HRU S.A.

ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2017
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	30 de setiembre de 2017	30 de setiembre de 2016
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Cobros de clientes y otras cuentas por cobrar		1.279.224.338	1.446.165.545
Pagos a proveedores, provisiones y otras cuentas por pagar		(983.404.103)	(999.587.594)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas		295.820.235	446.577.951
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipo		(120.201.485)	(175.593.789)
Intereses netos		(1.357.621)	1.436.524
Flujo neto de efectivo aplicado a actividades de inversión		(121.559.106)	(174.157.265)
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Pago de obligaciones negociables		(118.931.188)	(125.495.690)
Pago de préstamos		(104.899.431)	(72.456.750)
Obtención de préstamos		104.899.431	72.456.750
Pago de intereses		-	(539.122)
Otras erogaciones financieras		161.908	(10.564.420)
Flujo neto de efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(118.769.280)	(136.599.232)
Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo		55.491.849	135.821.454
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		21.638.634	46.010.481
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	6	77.130.483	181.831.935

Las notas 1 a 29 y el Anexo son parte integrante de los estados financieros intermedios.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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).

Hasta el 30 de noviembre de 2016, los únicos accionistas de la Sociedad eran Codere Uruguay S.A. y Verfin Overseas Inc. cuya participación accionaria era en partes iguales. En dicha fecha, Codere Uruguay S.A. suscribió un contrato de compra venta de acciones a través del cual adquirió el 100% del paquete accionario de Verfin Overseas Inc., compañía titular del 50% del capital accionario de HRU S.A. Dicha transacción quedó condicionada a la verificación del pago del precio por parte de Codere Uruguay S.A. a la vendedora, el cual se realizó el día 1° de diciembre de 2016.

Como consecuencia de la referida transacción Codere Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2016 era titular del 100% del capital accionario de HRU S.A. (50% en forma directa y 50% de forma indirectamente a través de Verfin Overseas Inc.).

Con fecha 30 de mayo de 2017, se resolvió la disolución y liquidación de Verfin Overseas Inc., adjudicándose la totalidad de las acciones de HRU S.A. a Codere Uruguay S.A., pasando este último a ser el único accionista de la Sociedad. La Sociedad controlante última es Codere, S.A.

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 hípcas; y el arrendamiento de salas de esparcimiento a la Dirección General de Casinos, según se detalla a continuación.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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 26), y al plan de obras y mantenimiento del Hipódromo Nacional de Maroñas.

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

vii) la organización de actividades complementarias según las previsiones del contrato.

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

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

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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

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

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

1.3 Obligaciones asumidas por la Sociedad

1.3.1 Hipódromo Nacional de Maroñas

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

- La Sociedad se obliga a organizar, dirigir y cumplir los cometidos y funciones del Hipódromo Nacional de Maroñas conforme al artículo 1° del pliego, con el objetivo, entre otros, de elevar el nivel de la actividad hípica uruguaya, la corrección y justa composición entre todos los intereses que concurren y la atención eficiente y cortés del público.
- La Dirección General de Casinos controlará el cumplimiento de los deberes de la Sociedad mediante los procedimientos que estime adecuados y en particular, mediante inspecciones y auditorías de gestión, contables y de todo otro tipo.
- La Sociedad se obliga a constituir y mantener actualizados los siguientes seguros:
 - contra incendios y todo otro riesgo de deterioro o destrucción de los bienes muebles e inmuebles comprendidos en la concesión, incluyendo las mejoras y obras que realice.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

- de responsabilidad frente a terceros por cualquier contingencia motivada u ocasionada por hechos relativos o concernientes a la concesión en cuanto a las cosas o actividades.
- del personal y jockeys.
- La Sociedad constituirá garantía irrevocable de cumplimiento del contrato la cual deberá estar vigente durante todo el plazo de concesión. El monto de la garantía al 30 de setiembre de 2017 asciende a \$ 48.368.348 y permanecerá vigente hasta el 31 de mayo de 2018 (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.

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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 26 de agosto del 2018 (Nota 24.1).

1.4 Régimen tributario

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

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

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

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

1.5 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 27 de octubre de 2017.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación

En aplicación del Decreto 124/11, los estados financieros intermedios de HRU S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Todas las NIIF emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), vigentes a la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas. Además, se han aplicado ciertas NIIF que no estaban vigentes al 30 de setiembre de 2017, 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.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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 2017*
- Modificaciones a NIC 12 - Impuesto a las ganancias- Reconocimiento de activos por impuesto diferido, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.
 - Modificaciones a la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo: Revelaciones, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.
- (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 2017, 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 2016, 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, emitida en julio de 2014 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018. Aborda la clasificación, medición, y reconocimiento de activos y pasivos financieros.
- NIIF 15 - Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 - Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2019.

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.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

2.3 Traducción de moneda extranjera

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

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

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

b) *Transacciones y saldos*

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

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.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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 ejercicios/períodos presentados. De acuerdo con esta norma los instrumentos se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables.

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 30 de setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

b) Activos financieros a valor razonable

Son aquellos que no cumplen las condiciones establecidas para ser clasificados como a costo amortizado. Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene dentro de esta categoría a las inversiones temporarias.

c) Reconocimiento y medición

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

d) Compensación de instrumentos financieros

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

- (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.

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 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros derivados.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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 y salas de esparcimiento.

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

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

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

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

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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

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

2.10 Activos intangibles

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

Derecho de admisión

El derecho de admisión corresponde a:

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

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.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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.

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

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

medidos con suficiente fiabilidad. Los demás costos financieros se reconocen como gastos del período en que se incurren en ellos.

2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

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

Las retenciones por impuesto a renta sobre los dividendos pagados a los accionistas, así como los pagos del impuesto bajo el régimen dividendos fictos, que la Sociedad debe abonar a las autoridades fiscales por cuenta de los accionistas, son deducidos de las cuentas del patrimonio como parte de los dividendos.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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".

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.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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.

2.20 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos son cargados a resultados en forma lineal durante el período de arrendamiento, imputando los mismos en el capítulo "Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados" (Nota 20).

2.21 Información por segmento de negocio

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

2.22 Información comparativa

La información correspondiente al 31 de diciembre de 2016 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.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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.

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

	30 de Setiembre de 2017			31 de Diciembre de 2016		
	US\$	UI	\$	US\$	UI	\$
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	274.937	-	7.967.662	218.319	-	6.405.479
Inversiones temporarias	62.356	-	1.807.079	60.889	-	1.786.483
Cuentas por cobrar comerciales	5.541.524	-	160.593.351	5.283.393	-	155.014.751
Otras cuentas por cobrar	515.543	-	14.940.426	496.450	-	14.565.843
Total Activo	6.394.359	-	185.308.518	6.059.051	-	177.772.556
PASIVO						
Cuentas por pagar comerciales	186.704	-	5.410.669	237.335	-	6.963.409
Préstamos	1.820.776	136.113.704	553.024.783	4.073.260	145.406.795	629.552.863
Otras cuentas por pagar	921.266	-	26.697.996	1.288.965	1.098.000	41.669.688
Total Pasivo	2.928.735	136.113.704	585.133.448	5.599.560	146.504.795	678.185.960
Posición neta Activa/(Pasiva)	3.465.623	(136.113.704)	(399.824.930)	459.491	(146.504.795)	(500.413.403)

Al 30 de setiembre de 2017 el valor del dólar estadounidense era de \$ 28,98 (\$ 29,340 al 31 de diciembre de 2016). Si al 30 de setiembre de 2017 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 \$ 10.043.377 menor / mayor (\$ 1.348.147 menor / mayor al 31 de diciembre de 2016).

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

Al 30 de setiembre de 2017 el valor de la UI era de \$ 3,6753 (\$ 3,5077 al 31 de diciembre de 2016). Al 31 de diciembre de 2016, una variación del 10% al alza / (baja) en la cotización de la unidad indexada implicaría una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de \$ 50.025.870 (pérdida / (ganancia) de \$ 51.389.487 al 31 de diciembre de 2016).

(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 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 los saldos que mantiene clasificados como activos financieros valuados a valor razonable no son significativos.

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

La Sociedad no posee al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 activos ni pasivos significativos que generen intereses a tasas variables, por lo que los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

(b) Riesgo de crédito

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

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 y por los premios hípicos a reintegrar. Al 30 de setiembre de 2017 el saldo a cobrar a la Dirección General de Casinos asciende a \$ 131.900.856 (al 31 de diciembre de 2016 \$ 126.342.794) por concepto de cuentas por cobrar comerciales (Nota 8.1).

Adicionalmente, al 30 de setiembre de 2017 existe un saldo a cobrar con el referido organismo de \$ 85.823.723 (al 31 de diciembre de 2016 por \$ 27.025.831) principalmente por concepto de premios hípicos a reintegrar y prestación de servicios del Sistema Integrado Nacional de Turf (S.I.N.T.) (Nota 10.2).

Se considera que dicho riesgo crediticio es reducido, ya que se mantiene con un

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

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 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	30 de setiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	\$	\$
A vencer	210.843.418	161.419.719
Vencido hasta 30 días	6.494.532	5.326.370
Vencido entre 31 y 90 días	4.982.898	5.506.003
Vencido entre 91 y 180 días	4.287.038	3.337.344
Vencido más de 181 días	24.444.969	19.593.188
	251.052.854	195.182.624

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

(c) Riesgo de liquidez

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

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

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Al 30 de Setiembre de 2017					
Cuentas por pagar comerciales	14.189.088	-	-	-	14.189.088
Préstamos	167.648.525	141.365.223	294.284.246	3.098.899	606.396.893
Otras cuentas a pagar	130.036.885	-	-	-	130.036.885
TOTAL	311.874.498	141.365.223	294.284.246	3.098.899	750.622.866

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

	Menos de 1 año \$	Entre 1 y 2 años \$	Entre 2 y 5 años \$	Más de 5 años \$	Total \$
Al 31 de Diciembre de 2016					
Cuentas por pagar comerciales	24.199.841	-	-	-	24.199.841
Préstamos	158.580.396	161.104.249	364.913.754	16.472.737	701.071.136
Otras cuentas a pagar	96.179.718	-	-	-	96.179.718
TOTAL	278.959.955	161.104.249	364.913.754	16.472.737	821.450.695

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.

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

(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.

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.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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.

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.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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 30 de setiembre de 2017 y 2016:

30 de setiembre de 2017					
	Hipódromo	(Salas de esparcimiento) Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$		\$
Ingresos operativos netos	238.003.519	944.908.204	74.473.767	-	1.257.385.490
Costo de los servicios prestados	(434.092.838)	(463.319.998)	(66.573.434)	-	(963.986.270)
Resultado bruto	(196.089.319)	481.588.206	7.900.333	-	293.399.220
Gastos de administración y ventas	(11.022.113)	(2.794.383)	(66.473)	(122.724.881)	(136.607.850)
Resultados financieros	-	-	-	(31.680.981)	(31.680.981)
Otros ingresos y egresos	-	-	-	2.068.505	2.068.505
Impuesto a la renta	-	-	-	11.370.078	11.370.078
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Resultado integral	(207.111.432)	478.793.823	7.833.860	(140.967.279)	138.548.972
30 de setiembre de 2016					
	Hipódromo	(Salas de esparcimiento) Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$		\$
Ingresos operativos netos	235.699.533	1.084.987.529	56.595.006	-	1.377.282.068
Costo de los servicios prestados	(428.803.190)	(473.629.017)	(54.501.628)	-	(956.933.835)
Resultado bruto	(193.103.657)	611.358.512	2.093.378	-	420.348.233
Gastos de administración y ventas	(16.308.112)	(5.477.690)	(76.189)	(115.580.375)	(137.442.366)
Resultados financieros	-	-	-	(61.900.774)	(61.900.774)
Otros ingresos y egresos	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	-	-	-	16.267.516	16.267.516
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Resultado integral	(209.411.769)	605.880.822	2.017.189	(161.213.633)	237.272.609

5.2 Ingresos operativos netos por \$ 916.622.631 al 30 de setiembre de 2017 (\$ 1.054.659.194 al 30 de setiembre de 2016) se concentran en un único cliente local. Ingresos operativos netos por aproximadamente \$ 6.323.659 (\$ 8.750.099 al 30 de setiembre de 2016), corresponden a un cliente del exterior.

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

5.3 Las depreciaciones de propiedad planta y equipo y amortización de intangibles respecto a cada segmento por los ejercicios finalizados al 30 de setiembre de 2017 y 2016 se detallan en el cuadro siguiente:

30 de setiembre de 2017					
	Hipódromo	(Salas de esparcimiento) Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$		\$
Con cargo al Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	52.067.667	111.464.340	6.708.402	-	170.240.409
Con cargo a Gastos de administración y ventas	-	-	-	4.955.343	4.955.343
	52.067.667	111.464.340	6.708.402	4.955.343	175.195.752

30 de setiembre de 2016					
	Hipódromo	(Salas de esparcimiento) Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$		\$
Con cargo al Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	45.452.118	118.615.787	6.839.332	-	170.907.238
Con cargo a Gastos de administración y ventas	-	-	-	4.837.473	4.837.473
	45.452.118	118.615.787	6.839.332	4.837.473	175.744.711

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

5.4 A continuación se detalla la información por segmentos de activos y pasivos con respecto a los segmentos de negocio al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	30 de setiembre de 2017					Total
	Hipódromo	Slots	Agencias Hípicas	No asignado		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.628.385	2.239.208	-	69.262.890	-	77.130.483
Inversiones temporarias	-	-	-	1.807.079	-	1.807.079
Cuentas por cobrar comerciales	38.740.162	90.698.746	-	-	-	129.438.908
Otras cuentas por cobrar	106.908.362	2.128.148	-	40.761.867	-	149.798.397
Existencias	2.536.999	10.302.594	-	-	-	12.839.593
Total Activo Corriente	153.813.928	105.368.696	-	111.831.836	-	371.014.460
Otras cuentas por cobrar	3.648.195	5.433.820	-	129.821.005	-	138.903.020
Existencias	589.296	-	-	-	-	589.296
Propiedad, planta y equipo	976.204.534	373.750.234	34.514.554	7.992.147	-	1.392.461.469
Activos intangibles	8.176.368	35.431.816	6.560.383	3.573.962	-	51.742.529
Total Activo No Corriente	986.618.393	414.615.870	41.074.937	141.387.114	-	1.583.696.314
Cuentas por pagar comerciales	3.459.040	4.942.440	2.367.890	3.419.718	-	14.189.088
Préstamos	-	-	-	145.798.189	-	145.798.189
Otras cuentas a pagar	57.730.555	23.441.125	698.669	113.326.693	-	195.197.042
Provisión por litigios	-	-	-	3.900.802	-	3.900.802
Total Pasivo Corriente	61.189.595	28.383.565	3.066.559	266.445.402	-	359.085.121
Préstamos	-	-	-	407.226.594	-	407.226.594
Otras cuentas a pagar	8.370.636	-	-	-	-	8.370.636
Total Pasivo No Corriente	8.370.636	-	-	407.226.594	-	415.597.230

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

31 de diciembre de 2016

	Hipódromo	Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.255.980	1.134.090	-	14.248.564	21.638.634
Inversiones temporarias	-	-	-	1.786.489	1.786.489
Cuentas por cobrar comerciales	25.705.508	108.748.296	1.414.406	-	135.868.210
Otras cuentas por cobrar	46.643.990	344.060	-	10.263.853	57.251.903
Existencias	2.758.434	11.269.473	-	-	14.027.907
Total Activo Corriente	81.363.912	121.495.919	1.414.406	26.298.906	230.573.143
Otras cuentas por cobrar	1.803.576	4.473.480	191.649	121.237.957	127.706.662
Existencias	589.296	-	-	-	589.296
Propiedad, planta y equipo	965.971.610	437.816.219	40.883.955	5.126.174	1.449.797.958
Activos intangibles	8.230.267	20.687.769	1.911.768	32.416.858	63.246.662
Total Activo No Corriente	976.594.749	462.977.468	42.987.372	158.780.989	1.641.340.578
Cuentas por pagar comerciales	8.180.750	6.855.735	2.748.894	6.414.462	24.199.841
Préstamos	-	-	-	132.505.460	132.505.460
Otras cuentas a pagar	43.716.769	23.866.220	2.009.412	93.506.161	163.098.562
Provisión por litigios	-	-	-	3.900.802	3.900.802
Total Pasivo Corriente	51.897.519	30.721.955	4.758.306	236.326.885	323.704.665
Préstamos	-	-	-	497.047.395	497.047.395
Otras cuentas a pagar	9.682.211	-	-	-	9.682.211
Total Pasivo No Corriente	9.682.211	-	-	497.047.395	506.729.606

5.5 Las adquisiciones de propiedad planta y equipos y de intangibles respecto a cada segmento por los ejercicios finalizados al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se detallan en el cuadro siguiente:

30 de setiembre de 2017

	Hipódromo	(Salas de esparcimiento) Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$		\$
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	63.359.651	38.763.510	41.105	0	102.164.266
Adquisiciones de intangibles	3.226.899	594.532	-	477.912	4.299.343
	66.586.550	39.358.042	41.105	477.912	106.463.609

31 de diciembre de 2016

	Hipódromo	(Salas de esparcimiento) Slots	Agencias Hípicas	No asignado	Total
	\$	\$	\$		\$
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	147.107.729	129.837.070	2.125.675	-	279.070.474
Adquisiciones de intangibles	8.857.519	8.043.842	775.335	-	17.676.696
	155.965.248	137.880.912	2.901.010	-	296.747.170

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

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:

	30 de Setiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Caja	11.497.029	11.212.150
Bancos	65.633.454	10.426.484
Sobregiros Bancarios	-	-
Total	77.130.483	21.638.634

NOTA 7 - INVERSIONES TEMPORARIAS

El saldo al 30 de setiembre del 2017 equivalente a \$ 1.807.079 (\$ 1.786.489 al 31 de diciembre de 2016) corresponde a bonos de tesoro - valor nominal US\$ 55.200 (US\$ 55.200 al 31 de diciembre de 2016).

Los valores razonables para la valuación de estas inversiones se basan en la cotización de mercado de los mismos al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 (Nivel 1).

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

8.1 Deudores simples plaza

Dentro de deudores simples plaza al 30 de setiembre de 2017 se incluyen entre otros conceptos, el saldo a cobrar con la Dirección General de Casinos por US\$ 4.551.444 equivalentes a \$ 131.900.856 (importe bruto, sin considerar resguardos) que corresponden al ingreso por el arrendamiento de las salas de esparcimiento (US\$ 4.306.162 equivalentes a \$ 126.342.794 al 31 de diciembre de 2016).

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

8.2 Ingresos devengados no facturados

Al 30 de setiembre de 2017 la sociedad mantiene un saldo a cobrar por \$ 3.480.191 por concepto de ingresos comerciales, hípicas y venta de señal (\$ 3.960.211 al 31 de diciembre de 2016).

8.3 Provisión para deudores incobrables

	\$
Al 1 de enero de 2016	13.815.255
Cargos al estado de resultados	2.689.936
Usos	-
Al 31 de diciembre de 2016	16.505.191
Cargos al estado de resultados	
Usos	(1.984.234)
Al 30 de Setiembre de 2017	14.520.957

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 Instrumentos financieros por categoría

La composición de instrumentos financieros es la siguiente:

Al 30 de setiembre de 2017

	A costo amortizado	A valor razonable a través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	77.130.483	-	77.130.483	-	77.130.483
Inversiones temporarias	-	1.807.079	1.807.079	-	1.807.079
Cuentas por cobrar comerciales	129.438.908	-	129.438.908	-	129.438.908
Otras cuentas por cobrar	107.092.989	-	107.092.989	42.705.408	149.798.397
Total	313.662.380	-	315.469.459	42.705.408	358.174.867
Pasivos					
Cuentas por pagar comerciales	14.189.088	-	14.189.088	-	14.189.088
Préstamos	553.024.783	-	553.024.783	-	553.024.783
Otras cuentas a pagar	130.036.885	-	130.036.885	73.530.793	203.567.678
Total	697.250.756	-	697.250.756	73.530.793	770.781.549

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

Al 31 de Diciembre de 2016:

	A costo amortizado	A valor razonable a través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.638.634	-	21.638.634	-	21.638.634
Inversiones temporarias	-	1.786.489	1.786.489	-	1.786.489
Cuentas por cobrar comerciales	135.868.210	-	135.868.210	-	135.868.210
Otras cuentas por cobrar	42.809.223	-	42.809.223	164.659.257	207.468.480
Total	200.316.067	-	202.102.556	164.659.257	366.761.813
Pasivos					
Cuentas por pagar comerciales	24.199.841	-	24.199.841	-	24.199.841
Préstamos	629.552.855	-	629.552.855	-	629.552.855
Otras cuentas a pagar	96.179.718	-	96.179.718	80.501.857	176.681.575
Total	749.932.414	-	749.932.414	80.501.857	830.434.271

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:

	30 de setiembre de 2017			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones temporarias	1.807.079	-	-	1.807.079
Total activos	1.807.079	-	-	1.807.079
	31 de diciembre de 2016			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones temporarias	1.786.489	-	-	1.786.489
Total activos	1.786.489	-	-	1.786.489

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.

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

NOTA 10 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

10.1 Créditos fiscales

Al 30 de setiembre de 2017 existen anticipos por el Impuesto al Patrimonio por \$ 608.624 (\$ 1.017.384 al 31 de diciembre de 2016). Adicionalmente el saldo neto de IVA es por \$28.168.672.

10.2 Diversos

Dentro de Diversos al 30 de setiembre del 2017 se incluye entre otros conceptos:

- \$ 60.313.962 a cobrar a la Dirección General de Casinos por concepto de aporte a Fondo para premios hípicos (Nota 26) del Hipódromo de Las Piedras e Hipódromo Nacional de Maroñas (\$ 11.257.640 al 31 de diciembre de 2016 correspondiente al Hipódromo de Las Piedras e Hipódromo Nacional de Maroñas).
- \$ 25.509.761 por prestación de servicios S.I.N.T. (\$ 15.768.191 al 31 de diciembre de 2016).

Además se incluyen \$ 10.943.287 correspondientes al importe neto entre lo depositado y retirado por clientes para realizar apuestas a través de los "call centers" (\$ 9.053.199 al 31 de diciembre de 2016).

NOTA 11 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

11.2 Las depreciaciones del ejercicio finalizado al 30 de setiembre de 2017, por un importe de \$159.392.275 (\$162.532.897 al 30 de Setiembre de 2016) han sido imputadas a gastos de administración y ventas por un importe e \$ 891.903 (\$ 818.461 al 30 de setiembre de 2016) y costo los bienes vendidos y de los servicios prestados por un importe de \$ 158.500.373 (\$ 161.714.436) al 30 de setiembre de 2016).

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES

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

12.2 La amortización del ejercicio finalizado al 30 de Setiembre de 2017, por un importe de \$ 159.392.275 (\$162.532.896 al 30 de setiembre de 2016) han sido imputadas a gastos de administración y ventas por un importe de \$ 891.903 (\$ 818.460 al 30 de setiembre de 2016) y a costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados por un importe de \$ 11.740.036 (\$ 9.192.802 de setiembre de 2016).

NOTA 13 - PRÉSTAMOS

13.1 Préstamos bancarios

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2017, la Sociedad tomó préstamos bancarios de corto plazo por US\$ 2.500.000 con Scotiabank, renovables a 120 días y generaron de intereses a una tasa fija de 3,5% anual. Estos préstamos fueron cancelados a su vencimiento no habiendo préstamos vigentes al cierre.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tomó préstamos bancarios de corto plazo por US\$ 1.350.000 (ITAU) y US\$ 900.000 (Scotiabank), renovables a 90 - 120 días y generaron intereses a una tasa fija del 4,5% anual. Estos préstamos fueron cancelados a su vencimiento en los meses de abril y junio de 2016, no manteniéndose préstamos vigentes al cierre.

13.2 Obligaciones negociables

La composición de las Obligaciones Negociables es la siguiente:

	30 de Setiembre de 2017		31 de Diciembre de 2016	
	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	92.261.296	326.132.813	42.135.264	384.980.379
Serie 2	7.824.600	-	44.626.143	-
Serie 3	6.907.763	74.834.101	6.592.757	76.366.105
Serie 4	38.804.529	6.259.680	39.151.296	35.700.911
TOTAL	145.798.189	407.226.594	132.505.460	497.047.395

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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

Serie 1:

Valor Nominal: UI 175.137.666 (equivalentes a \$ 643.683.464) 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 \$ 115.129.386) 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

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

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

13.2.2 En favor de estos préstamos la Sociedad debió constituir un contrato de Fideicomiso de Garantía (Nota 24.2).

13.2.3 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 24.3).

13.2.4 Valores razonables

El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones negociables es el siguiente:

	30 de setiembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones Negociables	553.024.783	534.789.215	629.552.855	604.542.349

Los valores razonables se basan en flujos de efectivos descontados (Nivel 3) usando al 30 de setiembre de 2017 una tasa de endeudamiento de 5,22% para las obligaciones negociables emitidas en dólares estadounidenses (5,04% al 31 de diciembre de 2016) y de 6,27% para las obligaciones negociables emitidas en unidades indexadas (6,43% al 31 de diciembre de 2016).

13.3 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 \$ 5.138.131 al 30 de setiembre de 2017 (\$ 25.861.695 al 30 de setiembre de 2016).

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

NOTA 14 - OTRAS CUENTAS A PAGAR

14.1 Cobros anticipados

Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2016 no existen cobros anticipados en este rubro correspondiente al aporte no aplicado del Fondo para Premios hípicos del Hipódromo Nacional de Maroñas (Nota 26).

14.2 Provisión gastos operativos

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

14.3 Otras deudas

La composición de otras deudas corrientes es la siguiente:

	30 de setiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	\$	\$
Acreedores por compras de Propiedad, planta y equipo	2.519.853	3.827.400
Acreedores por garantías recibidas	8.975.415	9.451.718
Premios hípicos a pagar	9.911.854	9.882.768
Otros	31.871.197	19.440.652
TOTAL	53.278.319	42.602.538

14.4 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 período fue la siguiente:

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

	\$
Al 1 de enero de 2016	3.899.932
Cargos al estado de resultados	3.601.368
Usos	(3.600.498)
Al 31 de diciembre de 2016	3.900.802
Cargos al estado de resultados	-
Usos	-
Al 30 de Setiembre de 2017	3.900.802

NOTA 16 - PATRIMONIO

16.1 Capital Social

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 930.000.000. El capital integrado al 30 de setiembre y 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 380.476.950 que se compone de 8.182.300 acciones escriturales de \$ 46,50 de valor nominal cada una.

16.2 Restricción a la distribución de utilidades

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

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

16.2.3 Con fecha 30 de noviembre de 2011 y 30 de noviembre de 2012 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables por series 1 y 2 y series 3 y 4 respectivamente (Nota 13.2). 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 24.3).

16.2.4 De acuerdo al Decreto 156/16 del 30 de mayo de 2016, la Sociedad no podrá distribuir utilidades en tanto no cumpla con la obligación de registrar, en el plazo

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

establecido, los presentes estados financieros ante la Auditoría Interna de la Nación (AIN), órgano estatal de control de sociedades comerciales.

16.3 Con fecha 27 de abril 2016 la Asamblea de Accionistas aprobó constituir reserva legal por \$ 8.445.893 y asignar a resultados acumulados \$ 160.471.963.

16.4 Con fecha 12 de diciembre de 2016 la Asamblea de Accionistas aprobó distribuir dividendos a cuenta de resultados acumulados por un importe de US\$ 5.000.000 equivalentes a \$ 144.900.000.

16.5 Con fecha 27 de marzo de 2017 la Asamblea de Accionistas aprobó constituir reserva legal por \$ 13.162.011 y asignar a resultados acumulados \$ 250.078.191.

NOTA 17 - PARTES RELACIONADAS

17.1 La Sociedad realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

a) Ingresos operativos netos

	30 de setiembre de 2017	30 de setiembre de 2016
	\$	\$
Ingreso por venta de señal (*)	1.054.599	1.423.055
	1.054.599	1.423.055

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

b) Gastos de administración y ventas

	30 de setiembre de 2017	30 de setiembre de 2016
	\$	\$
Asesoramiento corporativo (*)	4.158.617	-
	4.158.617	-

(*) Corresponde a servicios de asesoramiento prestados por Codere Newco S.A.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

c) Operativa Carrasco Nobile S.A.

	30 de setiembre de 2017	30 de setiembre de 2016
	\$	\$
Netos de operativa de gastronomía	170.405	-
	170.405	-

d) Venta maquinas Iberargen S.A.

	30 de setiembre de 2017	30 de setiembre de 2016
	\$	\$
Resultados por Maquinas Slots	1.254.344	-
	1.254.344	-

e) Retribuciones al personal clave

Las remuneraciones nominales abonadas al personal clave de la gerencia por el período finalizado al 30 de setiembre de 2017 ascienden a \$ 16.198.763 (\$ 27.860.047 por el período finalizado al 30 de setiembre de 2016).

Al 30 de Setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 los Directores de la Sociedad no han percibido dieta alguna.

17.2 Saldo al cierre del ejercicio

	30 de setiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	\$	\$
Codere S.A.	828.864	696.056
Codere Newco S.A.	(493.540)	-
Carrasco Nobile S.A.	284.398	-
Iberargen S.A.	1.286.712	-
Cuentas por cobrar/ pagar comerciales	1.906.434	696.056

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

17.3 Bienes dados en arrendamiento a Carrasco Nobile S.A.

Con fecha 26 de junio de 2017 HRU S.A. entregó en arrendamiento a Carrasco Nobile S.A. una mesa de póker por un plazo de 12 meses renovable por iguales periodos que como contraprestación, recibirá un canon mensual del 3% sobre el netwin mensual.

NOTA 18 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

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

	30 de setiembre 2017	31 de diciembre 2016
	\$	\$
Activos por impuesto a la renta diferido:		
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses de plazo	112.300.911	94.624.083
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	17.520.087	22.724.551
Activo por impuesto a la renta diferido	129.820.998	117.348.634
Pasivos por impuesto a la renta diferido:		
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses de plazo	-	-
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	-	-
Pasivo por impuesto a la renta diferido	-	-
Activo neto por impuesto diferido	129.820.998	117.348.634

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

	30 de setiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	\$	\$
Saldos de apertura	117.348.634	98.670.437
Cargo en resultados integrales (Nota 23)	12.472.365	18.678.197
Saldos de cierre	129.820.999	117.348.634

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

Pasivos por impuesto diferido

	Cuentas a cobrar comerciales	Total
Al 1 de enero de 2016	(167.747)	(167.747)
(Cargo)/ crédito a resultados	167.747	167.747
Al 31 de diciembre de 2016	-	-
(Cargo)/crédito a resultados	-	-
Al 30 de Setiembre de 2017	-	-

Activos por impuesto diferido

	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas a pagar	Otras cuentas a cobrar	Cuentas a cobrar comerciales	Total
Al 1 de enero de 2016	93.724.320	4.483.397	1.204.639	-	99.412.356
(Cargo)/Crédito a resultados	17.868.433	517.081	(574.172)	233.908	18.045.250
Al 31 de diciembre de 2016	111.592.753	5.000.478	630.467	233.908	117.457.606
(Cargo)/Crédito a resultados	13.525.625	(554.257)	(383.436)	(233.908)	12.354.024
Al 30 de Setiembre de 2017	125.118.378	4.446.221	247.031	-	129.811.630

NOTA 19 - INGRESOS OPERATIVOS - APERTURA POR NATURALEZA

	30 de setiembre de 2017	30 de setiembre de 2016
	\$	\$
Arrendamiento de Salas de Slots	916.622.631	1.054.659.194
Apuestas hípicas netas	229.632.051	217.340.859
Gastronomía	34.653.788	33.638.116
Ventas de Señal	6.323.659	8.750.099
Inscripciones	15.032.831	14.536.437
Servicios S.I.N.T	16.768.341	14.050.871
Entradas	4.130.045	5.428.784
Boxes	13.471.827	11.443.874
Publicidad	9.025.028	6.365.084
Uso de Palcos	2.633.914	2.696.068
Eventos	2.063.017	2.535.481
Multas, Reseñas y Palafreneros	1.919.613	1.427.990
Otros ingresos	5.108.745	4.409.211
Total ingresos operativos netos	1.257.385.490	1.377.282.068

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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:

	30 de setiembre de 2017	30 de setiembre de 2016
	\$	\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	287.992.680	265.950.038
Depreciación de bienes de uso y amortización de intangibles (Notas 11 y 12)	170.240.409	170.907.238
Mantenimiento y Limpieza	78.499.137	76.035.700
Premios Hípicos	66.043.588	66.142.013
Otros Gastos	48.783.663	54.235.930
Energía Eléctrica	35.431.628	33.515.518
Arrendamiento de inmuebles (Nota 28.3)	39.308.733	37.847.714
Promociones	22.872.466	38.458.349
Comisiones	44.054.833	37.051.464
Arrendamiento de otros bienes y servicios	24.092.966	29.149.780
Canon Concesión Hipódromo (Nota 24.1 y 24.2)	25.653.158	24.074.857
Seguridad	24.857.611	22.040.335
Asesoramiento y Honorarios profesionales	14.818.899	17.465.210
Monta Perdida	15.032.830	14.536.437
Canon Maquinas y On line	16.770.494	20.204.288
Papelería	8.262.580	8.388.574
Sistema de Audio y Televisión	9.643.089	11.125.864
Sistemas operativos	7.845.933	7.847.951
Cortesías	4.483.089	3.695.605
Seguros	6.671.071	5.985.260
Hospedaje, Locomoción y Traslado	4.532.911	4.954.762
Agua	5.086.125	4.576.662
Comunicaciones	3.008.378	2.744.286
	<u>963.986.270</u>	<u>956.933.835</u>

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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

	30 de setiembre de 2017	30 de setiembre de 2016
	\$	\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	82.074.973	77.874.280
Honorarios Profesionales	11.369.993	12.620.540
Depreciación de bienes de uso y amortización de intangibles (Notas 11 y 12)	4.955.343	4.837.473
Publicidad y Gastos asociados	13.882.970	21.861.992
Asesoramiento	3.494.184	1.371.711
Otros	20.830.388	18.876.370
	136.607.850	137.442.366

NOTA 22 - GASTOS POR RETRIBUCIONES AL PERSONAL Y CARGAS SOCIALES

	30 de setiembre de 2017	30 de setiembre de 2016
	\$	\$
Retribuciones al personal	326.259.780	305.498.314
Cargas sociales	43.807.873	38.326.004
	370.067.653	343.824.318

NOTA 23 - CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA

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

	30 de setiembre de 2017	30 de setiembre de 2016
Impuesto corriente	(1.102.290)	(6.860.458)
Impuesto diferido (Nota 18)	12.472.368	23.127.974
Total (cargo) / crédito por impuesto a la renta	11.370.078	16.267.516

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

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 surgiría de aplicar la tasa del impuesto sobre las utilidades de la Sociedad como sigue:

	30 de setiembre 2017	30 de setiembre 2016
	\$	\$
Resultado antes de impuesto a la renta	127.178.895	221.005.093
Resultado por tasa (25%)	31.794.724	55.251.273
Efecto en el impuesto de:		
Gastos no deducibles a efectos fiscales	16.325.397	11.238.339
Ajuste por inflación fiscal	-	-
Otros conceptos netos	(45.932.018)	(23.751.730)
Rentas no gravadas	(105.606)	(268.544)
Exoneración por proyecto de inversión	(13.452.574)	(58.736.854)
Total cargo por impuesto a la renta	(11.370.077)	(16.267.516)

NOTA 24 - GARANTÍAS OTORGADAS Y RESTRICCIÓN DE ACTIVOS

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre 2016 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 \$ 48.368.348 al 30 de setiembre de 2017 (\$ 45.326.837 al 31 de diciembre de 2016). 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 2018 (31 de mayo de 2017 al 31 de diciembre de 2016).

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 26 de agosto de 2018 (24 de agosto de 2017 al 31 de diciembre de 2016).

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

24.2 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.

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.

24.3 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.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

- 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.
- 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 las 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.

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

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 30 de setiembre de 2017 asciende a \$ 23.297.403 (\$ 21.546.828 al 30 de setiembre de 2016) (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.

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

El canon devengado por el período finalizado al 30 de setiembre de 2017 asciende a \$ 2.355.735 (\$ 2.528.028 al 30 de setiembre de 2016) (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

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

- 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.

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.

HRU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

27.3 Fondos de terceros

Al 30 de setiembre de 2017 no existen saldos con fondos de tercero, al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantiene en su poder efectivo que administra por cuenta y orden de terceros por aproximadamente \$ 16.000.000.

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 30 de setiembre de 2017 y 2016 se detalla en la Nota 20.

28.4 Empresas contratadas

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

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, en base a la información disponible por parte de la Sociedad, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

HRU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de setiembre de 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de operaciones y los flujos de fondos.

HRU S.A.

CUADRO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS E INTANGIBLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Valores brutos					Depreciaciones / Amortizaciones				Valores netos
	Al 1 de enero de 2017	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al 30 de Setiembre de 2017	Al 1 de enero de 2017	Cargo del ejercicio	Bajas	Al 30 de Setiembre de 2017	
Propiedad, planta y equipo										
Muebles y Útiles	209.186.385	1.118.663	-	-	210.305.048	177.695.995	4.813.519	-	182.509.514	27.795.534
Maquinarias y Equipos	185.005.810	7.852.357	-	3.356.595	196.215.762	99.279.116	11.436.994	-	110.716.110	85.499.652
Equipos de Computación	138.347.157	1.762.109	-	-	140.109.266	125.841.873	5.216.737	-	131.068.610	9.050.656
Mejoras en Inmuebles Concesionados	939.270.254	-	-	45.953.329	985.223.583	364.208.300	33.477.654	-	397.685.954	587.537.629
Mejoras en Inmuebles Arrendados	528.482.186	-	-	-	528.482.186	360.602.339	26.345.320	-	386.947.659	141.534.527
Mejoras en Inmuebles Concesionados HLP	264.957.232	-	-	-	264.957.232	28.607.142	6.898.256	-	35.505.398	229.451.834
Vehículos	8.108.064	1.312.934	(457.894)	-	8.963.104	6.597.520	376.921	(424.360)	6.550.081	2.413.023
Máquinas de Slots	1.400.444.277	-	(4.557.684)	4.258.597	1.400.145.190	1.185.246.467	61.108.920	(4.482.739)	1.241.872.648	158.272.542
Semovientes	546.051	49.647	-	-	595.698	363.150	20.563	-	383.713	211.985
Obras de Arte	227.792	-	-	-	227.792	-	-	-	-	227.792
Sistema de Apuestas	9.060.567	-	-	-	9.060.567	8.952.567	133.079	-	9.085.666	(25.099)
Repuestos slots	75.441.766	-	-	5.823.666	81.265.432	39.854.005	9.564.313	-	49.418.318	31.847.114
Obras en Curso	87.884.897	68.793.989	-	(45.953.329)	110.725.557	-	-	-	-	110.725.557
Importaciones en trámite	83.014	21.274.567	-	(13.438.858)	7.918.723	-	-	-	-	7.918.723
Total propiedad, planta y equipo	3.847.046.452	102.164.266	(5.015.578)	-	3.944.195.140	2.397.248.494	159.392.276	(4.907.099)	2.551.733.671	1.392.461.469
Intangibles										
Derecho de admisión	34.351.845	-	-	-	34.351.845	8.225.999	1.043.597	-	9.269.596	25.082.249
Sistema On-Line	70.951.261	-	-	-	70.951.261	58.475.748	3.648.229	-	62.123.977	8.827.284
Software	76.814.940	4.299.343	-	-	81.114.283	53.051.733	10.229.554	-	63.281.267	17.832.996
Marcas y patentes	882.096	-	-	-	882.096	-	882.096	-	882.096	-
Total intangibles	183.000.142	4.299.343	-	-	187.239.485	119.753.480	15.803.476	-	135.556.956	51.742.529

HRU S.A.

Anexo

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

	Valores brutos					Depreciaciones / Amortizaciones				Valores netos
	Al 1 de enero de 2016	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al 30 de Setiembre de 2016	Al 1 de enero de 2016	Cargo del periodo	Bajas	Al 30 de Setiembre de 2016	
Propiedad, planta y equipo										
Muebles y útiles	204.621.481	2.835.282	-	610.798	208.067.561	171.122.545	4.918.944	-	176.041.489	32.026.072
Maquinarias y equipos	160.233.248	8.580.948	-	2.014.958	170.829.155	85.802.165	10.030.116	-	95.832.281	74.996.874
Equipos de computación	127.307.197	8.470.196	-	111.443	135.888.836	119.718.956	4.428.945	-	124.147.901	11.740.935
Mejoras en inmuebles concesionados	900.466.558	-	-	-	900.466.558	324.132.031	26.197.024	-	350.329.055	550.137.503
Mejoras en inmuebles arrendados	520.684.745	-	-	-	520.684.745	325.955.298	25.955.448	-	351.910.746	168.773.999
Mejoras en inmuebles concesionados HLP	257.000.651	-	-	-	257.000.651	18.020.388	6.308.236	-	24.328.624	232.672.027
Vehículos	7.909.333	472.020	(273.290)	-	8.108.063	6.362.179	293.543	(162.604)	6.493.118	1.614.945
Máquinas de slots	1.312.627.095	-	-	84.815.109	1.397.442.204	1.086.786.565	74.786.121	-	1.161.572.686	235.869.518
Semovientes	546.051	-	-	-	546.051	328.865	25.714	-	354.579	191.472
Obras de arte	227.792	-	-	-	227.792	-	-	-	-	227.792
Sistema de apuestas	9.060.567	-	-	-	9.060.567	8.952.587	-	-	8.952.587	107.980
Repuestos slots	57.974.507	2.493.037	-	11.464.547	71.932.091	26.675.848	9.588.804	-	36.264.652	35.667.439
Obras en curso	9.590.043	69.274.186	-	1.388.938	80.253.167	-	-	-	-	80.253.167
Importaciones en trámite	-	100.550.549	-	(100.550.549)	-	-	-	-	-	-
Total propiedad, planta y equipo	3.568.249.268	192.676.219	(273.290)	(144.756)	3.760.507.441	2.173.857.427	162.532.895	(162.604)	2.336.227.718	1.424.279.723
Intangibles										
Derecho de admisión	34.351.846	-	-	-	34.351.846	6.834.537	1.043.599	-	7.878.136	26.473.710
Sistema On-Line	66.810.794	7.415	-	-	66.818.209	53.497.719	3.630.009	-	57.127.728	9.690.481
Software	63.278.712	8.851.262	-	144.756	72.274.730	41.209.823	8.538.207	-	49.748.030	22.526.700
Marcas y patentes	882.095	-	-	-	882.095	-	-	-	-	882.095
Total intangibles	165.323.446	8.858.677	-	144.756	174.326.880	101.542.079	13.211.815	-	114.753.894	59.572.986