

**MANTEO S.A.**  
Estados Financieros  
al 31 de octubre de 2025

**ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES  
AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2025**

**Contenido**

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados Financieros al 31 de octubre de 2025

- Estado de Situación Financiera al 31 de octubre de 2025
- Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2025
- Estado de Resultados Integrales por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2025
- Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2025
- Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2025
- Anexo: Cuadro de Propiedades, Planta y Equipos e intangibles por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2025.
- Notas explicativas a los Estados Financieros al 31 de octubre de 2025.

**Abreviaturas**

\$ - Pesos uruguayos  
US\$ - Dólares estadounidenses  
UI - Unidades indexadas

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Manteo S.A. (la “Sociedad”), los que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de octubre de 2025, los correspondientes Estados de Resultados, de Resultados Integrales, de Flujos de Efectivo y de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio económico anual terminado en esa fecha, anexo y sus notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Manteo S.A. al 31 de octubre de 2025, los resultados integrales de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio económico anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

### *Fundamentos para la opinión*

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección *Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Nosotros somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido las demás responsabilidades éticas de acuerdo con dicho código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

### *Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión*

Tal como se expone en la Nota 9 a los estados financieros, la Sociedad efectúa transacciones significativas y mantiene relaciones importantes con partes relacionadas. Debido a estas relaciones, los términos de estas transacciones podrían no ser los mismos que aquellos que resultarían de haberse realizado entre partes no relacionadas.

### *Incertidumbre significativa relacionada con el principio de empresa en marcha*

Llamamos la atención respecto a los estados financieros adjuntos, que exponen que la Sociedad ha incurrido en pérdidas recurrentes durante sus últimos ejercicios económicos y que los pasivos corrientes exceden los activos corrientes en \$ 252.530.468. Estos eventos y condiciones indican que existe una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en marcha. En función de lo detallado en la Nota 15, nuestra opinión no se modifica por efecto de este asunto.

### ***Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados financieros***

La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonables de los estados financieros de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la misma determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección de la Sociedad es responsable por evaluar la capacidad de la misma de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar la Sociedad, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

### ***Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros***

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influencien las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda su ejecución.

Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la Sociedad de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha.

Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos.

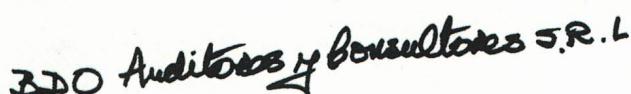
Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección de la Sociedad en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a la Dirección de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan considerarse relacionados con nuestra independencia y, cuando corresponde, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

Montevideo, 5 de enero de 2026



Ernesto Bartesaghi  
Contador Público  
C.J. y P.P.U. N° 52.042



*BDO Auditores y Consultores S.R.L.*



**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE OCTUBRE DE 2025**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**al 31 de octubre de 2025**  
**(en pesos uruguayos)**

	<u>Nota</u>	<u>Oct-25</u>	<u>Oct-24</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>		2 y 3	
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.1	6.869.163	19.039.709
Cuentas comerciales por cobrar	4.2	5.548.234	7.755.978
Otros activos no financieros	4.3	22.664.948	7.890.469
Inventarios	4.4	2.938.617	2.156.586
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>38.020.962</u>	<u>36.842.742</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	Anexo	289.465.985	304.030.243
Activos intangibles	Anexo	53.284	305.357
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>289.519.269</u>	<u>304.335.600</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>327.540.231</u>	<u>341.178.342</u>
<b>PASIVO</b>		2 y 3	
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas comerciales por pagar	4.5	16.252.571	15.723.997
Pasivos financieros	4.6 y	207.211.289	198.405.931
Provisiones por beneficios a los empleados	4.7	7.503.261	6.982.372
Otros pasivos no financieros	4.8	59.584.309	52.439.088
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>290.551.430</u>	<u>273.551.388</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Pasivos financieros	4.9 y	6.487.237	19.572.664
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>6.487.237</u>	<u>19.572.664</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>297.038.667</u>	<u>293.124.052</u>
<b>PATRIMONIO</b>		11	
Capital		338.174.066	338.174.066
Resultados acumulados		(290.119.776)	(271.476.317)
Resultado del ejercicio		(17.552.726)	(18.643.459)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>30.501.564</u>	<u>48.054.290</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>327.540.231</u>	<u>341.178.342</u>

El Anexo y las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2025**  
**(en pesos uruguayos)**

	<u>Nota</u>	<u>Oct-25</u>	<u>Oct-24</u>
Ingresos de actividades ordinarias	5.1	159.573.841	143.694.717
Costo de venta	5.2	(119.639.445)	(111.487.779)
<b>Resultado bruto</b>		<b>39.934.396</b>	<b>32.206.938</b>
Gastos de distribución y ventas	5.3	(12.443.129)	(9.060.751)
Gastos de administración	5.4	(39.255.598)	(29.210.122)
Costos financieros	5.5	(5.524.395)	(12.370.544)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(17.288.726)</b>	<b>(18.434.479)</b>
Impuesto a la Renta	7	(264.000)	(208.980)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(17.552.726)</b>	<b>(18.643.459)</b>

El Anexo y las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
Por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2025  
(en pesos uruguayos)**

	<u>Nota</u>	<u>Oct-25</u>	<u>Oct-24</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b><u>(17.552.726)</u></b>	<b><u>(18.643.459)</u></b>
Otros resultados integrales		-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>		<b><u>(17.552.726)</u></b>	<b><u>(18.643.459)</u></b>

El Anexo y las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2025**  
**(en pesos uruguayos)**

	<u>Nota</u>	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio		(17.552.726)	(18.643.459)
Ajustes por:			
Impuesto a la renta		264.000	208.980
Intereses perdidos		3.972.770	6.481.525
Depreciaciones y amortizaciones		13.121.064	14.294.535
Diferencia de cotización de deudas financieras		2.216.498	4.343.706
Resultado operativo después de ajustes		2.021.606	6.685.287
(Aumento) / Disminución de deudores com y otras ctas por cobrar		(12.566.735)	6.030.986
(Aumento) / Disminución de inventarios		(782.031)	(410.590)
Aumento / (Disminución) de acreed. comerciales y otras ctas por pagar		8.194.684	(6.400.387)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		(3.132.476)	5.905.296
Intereses pagados		(3.972.770)	(6.481.525)
Impuesto a la renta pagado		(264.000)	(208.980)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<u>(7.369.246)</u>	<u>(785.209)</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(1.907.411)	(4.992.635)
Disminuciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		3.602.678	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>1.695.267</u>	<u>(4.992.635)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Ingresos/(pagos) netos por préstamos y obligaciones		(6.496.567)	1.272.717
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<u>(6.496.567)</u>	<u>1.272.717</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		<u>(12.170.546)</u>	<u>(4.505.127)</u>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		19.039.709	23.544.836
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>		<u>6.869.163</u>	<u>19.039.709</u>

El Anexo y las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**Por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2025**  
**(en pesos uruguayos)**

**Saldo al 31 de octubre de 2023**

**Ganancias Retenidas**

Resultado del ejercicio

**Saldo al 31 de octubre de 2024**

**Ganancias Retenidas**

Resultado del ejercicio

**Saldo al 31 de octubre de 2025**

	<b>Capital</b>	<b>Ganancias retenidas</b>	<b>Patrimonio neto</b>
<b>Saldo al 31 de octubre de 2023</b>	338.174.066	(271.476.317)	66.697.749
<b>Ganancias Retenidas</b>		- (18.643.459)	(18.643.459)
Resultado del ejercicio			
<b>Saldo al 31 de octubre de 2024</b>	<u>338.174.066</u>	<u>(290.119.776)</u>	<u>48.054.290</u>
<b>Ganancias Retenidas</b>		- (17.552.726)	(17.552.726)
Resultado del ejercicio			
<b>Saldo al 31 de octubre de 2025</b>	<u>338.174.066</u>	<u>(307.672.502)</u>	<u>30.501.564</u>

El Anexo y las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE OCTUBRE DE 2025**

## ANEXO

**CUADRO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLES**  
**Por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2025**  
**(en pesos uruguayos)**

Rubro	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			VALORES NETOS
	Valores al inicio	Altas	Bajas	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del ejercicio
<b>1. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>							
Terrenos	13.549.593	-	-	13.549.593	-	-	-
Edificios y mejoras	429.409.693	-	-	429.409.693	148.427.314	-	157.865.358
Instalaciones y equipos	119.784.681	1.888.727	3.658.104	118.015.304	112.170.310	55.426	114.949.742
Muebles y útiles	38.012.836	18.684	-	38.031.520	36.991.985	-	37.480.502
Maquinarias y herramientas	1.361.158	-	-	1.361.158	498.109	-	605.681
<b>TOTAL</b>	<b>602.117.961</b>	<b>1.907.411</b>	<b>3.658.104</b>	<b>600.367.268</b>	<b>298.087.718</b>	<b>55.426</b>	<b>310.901.283</b>
<b>INTANGIBLES</b>							
Software	3.540.321	-	-	3.540.321	3.234.964	-	252.073
Marcas	71.876	-	-	71.876	71.876	-	71.876
<b>TOTAL</b>	<b>3.612.197</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.612.197</b>	<b>3.306.840</b>	<b>-</b>	<b>252.073</b>
							<b>3.558.913</b>
							<b>53.284</b>

## ANEXO

**CUADRO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLES**  
**Por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2024**  
**(en pesos uruguayos)**

Rubro	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			VALORES NETOS
	Valores al inicio	Altas	Bajas	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del ejercicio
<b>1. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>							
Terrenos	13.549.593	-	-	13.549.593	-	-	-
Edificios y mejoras	429.409.693	-	-	429.409.693	138.989.270	-	9.438.044
Instalaciones y equipos	115.536.475	4.248.206	-	119.784.681	108.153.013	-	4.017.297
Muebles y útiles	37.268.407	744.429	-	38.012.836	36.545.094	-	446.891
Maquinarias y herramientas	1.361.158	-	-	1.361.158	390.537	-	107.572
<b>TOTAL</b>	<b>597.125.326</b>	<b>4.992.635</b>	<b>-</b>	<b>602.117.961</b>	<b>284.077.914</b>	<b>-</b>	<b>14.009.804</b>
<b>INTANGIBLES</b>							
Software	3.540.321	-	-	3.540.321	2.950.233	-	284.731
Marcas	71.876	-	-	71.876	71.876	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.612.197</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.612.197</b>	<b>3.022.109</b>	<b>-</b>	<b>284.731</b>
							<b>3.306.840</b>
							<b>305.357</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 OCTUBRE DE 2025**

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 OCTUBRE DE 2025

### **NOTA 1: INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

#### **1.1 Naturaleza jurídica**

Manteo S.A. ("la Sociedad") es una sociedad anónima cerrada domiciliada en la República Oriental del Uruguay.

#### **1.2 Actividad principal**

La Sociedad fue constituida para realizar un proyecto de inversión en el sector turístico.

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 10 de agosto de 2009, se adjudicó el objeto de la Licitación Pública Internacional N° 01/08 para la Concesión de la Explotación de un Hotel y Casino en la ciudad de Rivera, a la empresa a integrarse por el Consorcio Boldt S.A., ICM S.A. y Manteo S.A.. Posteriormente, bajo ciertas condiciones, se autorizó a que fuera Manteo S.A. la titular de los derechos adjudicatarios.

Por Contrato de Concesión de fecha 18 de junio de 2010, el Ministerio de Turismo y Deporte dio en concesión a Manteo S.A. el inmueble padrón número 5534 ubicado en la ciudad de Rivera por el plazo de 30 años contados a partir del primer día hábil del mes inmediato siguiente a la fecha de recepción de conformidad de las obras destinadas a la habilitación del Hotel-Casino Rivera.

Con fecha 8 de julio de 2010, la Sociedad da en arrendamiento al Ministerio de Economía y Finanzas — Dirección General de Casinos el inmueble padrón número 5534 y todos los bienes muebles, incorporales e instalaciones, incluido el equipamiento de juego, por el plazo de 15 años. Adicionalmente, la Sociedad, en su calidad de propietaria del inmueble padrón número 1515 de la ciudad de Rivera, lo da en arrendamiento al Ministerio de Economía y Finanzas — Dirección General de Casinos, junto con los bienes muebles, incorporales e instalaciones, incluido el equipamiento de juego, por el plazo de 15 años.

El complejo turístico comenzó su operativa en octubre de 2011.

Por resolución N° 73.713 del Ministerio de Economía y Finanzas, de fecha 28 de junio de 2011, se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por Manteo S.A. tendiente al reciclaje y ampliación del Hotel y casino Rivera y su adaptación a 4 estrellas, por un monto de UI 228.381.364, de los cuales UI 222.139.716 se considera inversión elegible. Por este motivo, Manteo S.A. goza, entre otras, de la exoneración del pago del IRAE por UI 172.602.559 por un plazo de 22 años.

Con fecha 19 de noviembre de 2014 el Ministerio de Economía y Finanzas y el Ministerio de Deportes se manifiestan respecto de la gestión promovida por la Dirección General de Casinos para la autorización de la venta del 50% de acciones de Manteo S.A. a Invergaming Grup S.L.. El presidente de la República Oriental del Uruguay resolvió su aprobación condicionada a la constitución de Invergaming como fiador conjunto con los restantes fiadores originales.

### 1.3 Fecha de aprobación de los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros han sido aprobados por la Dirección de la Sociedad para su emisión con fecha 2 de enero de 2026, pero aún no han sido puestos a consideración de los accionistas.

## **NOTA 2: PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS**

### **2.1 Bases de preparación de los estados financieros**

Los Estados Financieros se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en el Decreto 291/014, el Decreto 372/015, el Decreto 408/016 y el Decreto 108/022.

El Decreto 291/014 establece que los estados financieros correspondientes a períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del decreto y publicados en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

El Decreto 372/015 establece algunas modificaciones al Decreto 291/014 y al Decreto 538/009, así como los criterios para la aplicación por primera vez de la NIIF para PYMES.

Los Decretos 291/014 y 372/015 establecen las siguientes excepciones a la aplicación de las NIIF para PYMES:

- Se podrá utilizar como alternativa el método de revaluación previsto en las NIC 16 y 38 para la Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles respectivamente.
- El Estado de Cambios en el Patrimonio será de presentación obligatoria.
- En la aplicación de la Sección 25 “Costos por Préstamos”, se podrá optar por la capitalización de préstamos prevista por la NIC 23.
- Se deberá seguir aplicando la NIC 12 en lo relativo al impuesto a las ganancias, en lugar de lo establecido en la Sección 29 “Impuesto a las Ganancias”
- En los estados financieros separados, las inversiones en subsidiarias deben ser presentadas al valor patrimonial proporcional.
- Para las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, se puede optar entre lo previsto en la Sección 9 “Estados Financieros Consolidados y Separados” de la NIIF para PYMES (costo o valor razonable) o el valor patrimonial proporcional, debiéndose utilizar la misma política en los estados financieros separados y consolidados.

El Decreto Nº 408/016 del 26 de diciembre de 2016 deroga el Decreto Nº 103/991 y el Decreto Nº 37/010; establece que los emisores de estados financieros comprendidos en el Decreto Nº 291/014 y sus modificaciones posteriores deben aplicar las normas de presentación de los estados financieros definidas en los marcos normativos que les correspondan. Sin perjuicio de lo establecido precedentemente, se requiere la aplicación de los siguientes criterios de presentación:

- Los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, deben presentarse como categorías separadas dentro del Estado de Situación Financiera. Los activos corrientes deben ordenarse por orden decreciente de liquidez.
- La presentación del resultado integral total debe realizarse en dos estados: un Estado de Resultados y un Estado de Resultados Integral.
- Los gastos deben presentarse utilizando una clasificación basada en la función de los mismos.
- Las partidas de Otros resultados integrales se deberán presentar netas del impuesto a la renta.

- En el Estado de Flujos de Efectivo, se deberá utilizar el método indirecto.

El Decreto N° 108/22 del 4 de abril de 2022, establece nuevos requisitos de presentación de los componentes del patrimonio. Las disposiciones contenidas en este decreto tienen vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2022.

Los Estados Financieros comprenden el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, el Estado de Resultados Integrales, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Cambios en el Patrimonio y las Notas explicativas.

En el Estado de Situación Financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Se los considera corrientes cuando su fecha de realización es menor a un año o son mantenidos para la venta.

En el Estado de Resultados, se aplican los criterios de clasificación y exposición de gastos según el método de la función de los mismos.

El Estado de Resultados Integrales incluye todas las variaciones patrimoniales, excluidos los resultados y los aumentos y disminuciones correspondientes a aumentos de capital y retiro de utilidades.

El Estado de Flujos de Efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo con vencimiento menor a tres meses, ocurridos en el período proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. El Estado de Flujos de Efectivo es preparado usando el método indirecto.

## 2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los Estados Financieros han sido elaborados atendiendo al concepto de moneda funcional definido en la Sección 30 “Conversión de la moneda extranjera” de la NIIF para PYMES. La Dirección de la Sociedad ha decidido adoptar como moneda funcional de los Estados Financieros el peso uruguayo, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para la misma. En consecuencia, los estados financieros se presentan en pesos uruguayos, moneda que es a la vez funcional y de presentación.

La Sección 30 de la NIIF para PYMES establece que la moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad. Si una determinada moneda es utilizada en forma extendida por la Sociedad o tiene un impacto importante sobre la misma, puede ser la apropiada como moneda funcional. Una determinada moneda puede ser considerada como la moneda funcional según la norma cuando:

- influye fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios,
- es la moneda del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios,
- influye fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir los bienes o suministrar los servicios.

Los siguientes factores también pueden suministrar evidencia acerca de la moneda funcional de una entidad:

- la moneda en la cual se generan los fondos de las actividades de financiación,
- la moneda en que se mantienen los importes cobrados por las actividades de explotación.

## 2.3 Bases de medición

Los activos y pasivos se encuentran valuados a sus respectivos costos de adquisición, con las excepciones que se señalan en la Nota 3.

## 2.4 Cuentas en moneda extranjera y en unidades indexadas

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan por su equivalente en moneda nacional de acuerdo con los tipos de cambio vigentes en el mercado a la fecha de concreción de cada transacción.

Las cuentas en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos al tipo de cambio vigente al 31 de octubre de 2025 y al 31 de octubre de 2024.

Las cuentas en Unidades Indexadas se han convertido a Pesos Uruguayos al tipo de cambio vigente al 31 de octubre de 2025 y al 31 de octubre de 2024.

Las cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por la Sociedad y de la Unidad Indexada respecto al Peso Uruguayo al cierre del período contable correspondiente se detallan a continuación:

	Promedio		Cierre	
	Oct-25	Oct-24	Oct-25	Oct-24
Dólar Estadounidense	40,724	40,812	39,799	41,649
Unidad Indexada	6,256	5,9706	6,3860	6,1265
Reales	7,642	7,904	7,683	7,600

Las diferencias de cambio resultantes se incluyen en el saldo de las cuentas "Ingresos financieros" y "Costos financieros" del Estado de Resultados.

## 2.5 Concepto de capital

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

## 2.6 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de Estados Financieros a una fecha determinada requiere que la dirección de la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

Los supuestos y las incertidumbres de estimación, entre otros, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes en el período se refieren a la previsión de créditos incobrables, amortización de propiedad, planta y equipo, el valor recuperable de los activos no corrientes y las previsiones. Por su naturaleza, dichas estimaciones están sujetas a una incertidumbre de medición, por lo

que los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible.

## 2.7 Deterioro

### *Activos financieros*

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor.

### *Activos no financieros*

Los valores contables de los activos no financieros, diferentes de inventarios e impuesto diferido, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicativo de deterioro. En tal circunstancia el valor recuperable del activo es estimado como el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de utilización económica, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo excede su valor recuperable.

Se define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

El valor de utilización económica se estima como el valor actual de los flujos de efectivo proyectados que se espera surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma.

Para la determinación del valor de utilización económica, los flujos de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja la evolución actual del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

El método de determinación del valor de utilización económica de las unidades generadoras de efectivo constituidas por la Sociedad y las hipótesis claves utilizadas en su cálculo se resumen seguidamente:

i) Proyección de los flujos de efectivo

La estimación de los flujos de efectivo futuros para la unidad generadora de efectivo se ha desarrollado utilizando un modelo de proyección que integra los indicadores operativos, financieros y macroeconómicos de mayor relevancia. Se proyectan flujo de fondos reales. El horizonte explícito de proyección utilizado ha sido el plazo de la concesión del casino y siete años adicionales de explotación de hotel y servicio gastronómico. A partir de entonces, se ha estimado un valor de recuperación del capital de trabajo y de los inmuebles.

La tasa utilizada para descontar los flujos de efectivo corresponde al costo promedio ponderado del capital, real y en moneda local. El costo promedio ponderado del capital considera tanto el costo del capital propio como el costo del capital de terceros, ponderándolos de acuerdo con una estructura de capital objetivo definida. El costo del capital propio se determina considerando la prima por riesgo de mercado y el riesgo del país, incluido el riesgo cambiario.

ii) Hipótesis clave

Las hipótesis operativas más relevantes para las operaciones de la Sociedad, son las relacionadas con la capacidad de juego instalada y plazo de concesión del Casino, el número de habitaciones, tarifa y tasa de ocupación del hotel y su plazo de concesión y el servicio gastronómico asociado. La evolución de estas variables determina una cierta variación de los ingresos durante el período de proyección. Del mismo modo, resultan relevantes otra serie de variables como la inversión en activo fijo y capital de trabajo.

Si se estima que el valor recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose en forma inmediata una pérdida por deterioro. Si el activo se registra a su valor revaluado, la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación.

Durante el ejercicio informado no se han registrado pérdidas por deterioro.

### **NOTA 3: CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN**

A continuación, se detallan los criterios específicos de valuación aplicados para los principales rubros de los Estados Financieros:

#### **3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

#### **3.2 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.7). Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de créditos normales, las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los créditos se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

#### **3.3 Inventarios**

Los inventarios están valuados a su costo de adquisición o a su valor neto de realización si es menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

El costo de ventas de los inventarios es calculado utilizando el costo promedio ponderado e incluye los costos de compra de los inventarios, costos de transformación y otros costos incurridos para darles su ubicación y condiciones actuales.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el Costo de los bienes vendidos y servicios prestados.

#### **3.4 Propiedades, planta y equipo e intangibles**

##### ***Valuación***

Las propiedades, planta y equipo e intangibles, cuyo detalle y evolución se muestran en el anexo, figuran presentados a sus valores de adquisición, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de octubre de 2011, los que fueron considerados como costos atribuidos al momento de la transición, menos la depreciación y amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.7).

##### ***Costos posteriores***

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. El resto de los

gastos son reconocidos en el Estado de Resultados como gastos en el momento en que se incurren.

### ***Depreciaciones y amortizaciones***

Las depreciaciones y amortizaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

• Edificios y mejoras	plazo remanente de la concesión o 50 años
• Instalaciones y equipos	5 años
• Muebles y útiles	10 años
• Maquinarias y herramientas	5 años
• Intangibles	5 años

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la vida útil, valor residual y el método de depreciación de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles, se revisan de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación contable.

En cada cierre de ejercicio, se revisan las propiedades, planta y equipo, para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro de valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

La Sociedad estima que los valores contables no superan el valor de utilización económica al cierre del ejercicio económico.

### **3.5 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar**

Las deudas comerciales y otras cuentas por pagar se expresan inicialmente a su valor razonable y son subsecuentemente expresadas a su costo. Cuando el plazo de pago se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, las otras cuentas por pagar se miden al costo amortizado, usando el método de la tasa efectiva de interés.

### **3.6 Pasivos financieros**

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el Estado de Resultados durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

### **3.7 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de sucesos pasados por el cual es probable que tenga que cancelar dicha obligación y pueda efectuar una estimación fiable del importe a pagar.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes a la obligación.

Las provisiones para juicios y contingencias son constituidas con base en la evaluación del riesgo y las probabilidades de ocurrencia de las pérdidas. La evaluación de las probabilidades de perdidas está basada en la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

### **3.8 Beneficios al 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 del período en que se devengan.

### **3.9 Impuesto a la renta**

La Sociedad contabiliza el Impuesto a la Renta aplicando el método de pasivo (criterio de registrar el efecto del impuesto), de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12.

Dicho criterio contable refleja las consecuencias fiscales en los ejercicios futuros provenientes de diferencias temporales entre los activos y pasivos valuadas según criterios fiscales y los importes incorporados en los Estados Financieros.

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los Estados Financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el Estado de Situación Financiera, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los Estados Financieros.

Solamente se reconoce un activo por impuesto diferido hasta el importe probable de futuras ganancias fiscales que permitan utilizar el activo. Los activos por impuesto diferido son reducidos por el importe que no es probable que los beneficios relacionados con impuestos puedan estar realizados.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

### 3.10 Determinación del resultado

La Sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios vendidos a terceros y se detallan a continuación:

#### *Prestación de servicios*

Los servicios de hotelería prestados a terceros son reconocidos en el Estado de Resultados en proporción al grado de terminación de la transacción a fecha de cierre del ejercicio.

Los ingresos por arrendamiento de casino, incluye inmuebles, muebles, instalaciones y equipamiento de juego, se devengan en función de la recaudación.

#### *Ventas de bienes*

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por la venta de bienes en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Dicho valor razonable considera el importe de los descuentos comerciales, descuentos por pronto pago y rebajas por volumen de ventas que sean practicados por la Sociedad.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la Sociedad no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de venta son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.3.

La amortización de propiedad, planta y equipos e intangibles es calculada según los criterios indicados en la Nota 3.4.

Los resultados financieros incluyen diferencias de cambio, gastos bancarios e intereses perdidos.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se explica en la Nota 3.9.

**NOTA 4: INFORMACIÓN REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**4.1 Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Caja	372.945	403.694
Bancos	6.496.218	18.636.015
	<b>6.869.163</b>	<b>19.039.709</b>

**4.2 Cuentas comerciales por cobrar**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Cuentas por cobrar a terceros	4.731.992	7.692.337
Documentos por cobrar	921.203	168.602
Previsión para deudores incobrables	(104.961)	(104.961)
	<b>5.548.234</b>	<b>7.755.978</b>

**4.3 Otros activos no financieros**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Adelantos al personal	126.691	134.637
Anticipos a proveedores	-	688.435
Depósitos en garantía	16.880.960	6.737.771
Créditos fiscales	2.181.922	12.397
Otras cuentas por cobrar Vinculadas (Nota 9)	3.475.375	-
Otros activos no financieros	-	317.229
	<b>22.664.948</b>	<b>7.890.469</b>

**4.4 Inventarios**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Alimentos	1.772.570	1.490.361
Otros suministros	1.166.047	666.225
	<b>2.938.617</b>	<b>2.156.586</b>

**4.5 Cuentas comerciales por pagar**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Proveedores	14.993.159	15.258.169
Partes relacionadas (Nota 9)	1.259.412	465.828
	<b>16.252.571</b>	<b>15.723.997</b>

**4.6 Pasivos financieros corrientes**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Préstamos bancarios	20.401.703	46.974.394
Partes relacionadas (Nota 9)	186.809.586	151.431.537
	<b>207.211.289</b>	<b>198.405.931</b>

**NOTA 4: INFORMACIÓN REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (cont.)**

**4.7 Provisiónes por beneficios a los empleados**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Provisión por aguinaldo y cargas sociales	1.915.132	1.742.478
Provisión por licencia, salario vacacional y cargas sociales	5.588.129	5.239.894
	<b>7.503.261</b>	<b>6.982.372</b>

**4.8 Otros pasivos no financieros**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Acreedores fiscales	-	168.824
Acreedores por cargas sociales	96.438	76.773
Remuneraciones a pagar	5.947.949	3.008.334
Alquileres a pagar	33.445.806	37.431.789
Provisión por despidos	17.889.051	8.535.720
Otros pasivos	2.205.065	3.217.648
	<b>59.584.309</b>	<b>52.439.088</b>

**4.9 Pasivos financieros no corrientes**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Préstamos bancarios	-	19.572.664
Partes relacionadas (Nota 9)	6.487.237	6.487.237
	<b>6.487.237</b>	<b>19.572.664</b>

**NOTA 5: INFORMACIÓN REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

**5.1 Ingresos operativos**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Ingresos hotelería	60.418.000	53.939.418
Ingresos gastronomía	16.521.026	15.603.782
Ingresos casino	82.634.815	74.151.517
	<b>159.573.841</b>	<b>143.694.717</b>

**5.2 Costo de venta**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Consumos	14.060.437	14.679.393
Sueldos y cargas sociales	54.231.220	46.994.710
Depreciación propiedades, planta y equipo e intangibles	12.475.761	13.588.458
Otros gastos	38.872.027	36.225.218
	<b>119.639.445</b>	<b>111.487.779</b>

**5.3 Gastos de distribución y ventas**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Sueldos y cargas sociales	4.474.376	3.852.807
Publicidad	4.127.343	4.379.820
Gastos de eventos	624.075	438.780
Comisiones por ventas	2.919.528	-
Otros gastos de comercialización	297.807	389.344
	<b>12.443.129</b>	<b>9.060.751</b>

**5.4 Gastos de administración**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Sueldos y cargas sociales	4.669.665	4.573.307
Honorarios profesionales	1.765.841	1.985.058
Depreciación propiedades, planta y equipo e intangibles	645.303	706.077
Seguros	2.686.342	2.680.104
Gastos de vigilancia	80.869	970.328
Reparaciones y mantenimiento	2.869.713	2.591.697
Impuestos, tasas y contribuciones	13.291.135	12.014.754
Previsiones laborales	9.353.331	-
Otros gastos	3.893.399	3.688.797
	<b>39.255.598</b>	<b>29.210.122</b>

**5.5 Costos financieros**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Intereses perdidos	3.972.770	6.481.525
Gastos bancarios	1.856.628	1.751.145
Diferencia de cambio y cotización	(305.003)	4.137.874
	<b>5.524.395</b>	<b>12.370.544</b>

**NOTA 6: PASIVOS FINANCIEROS**

	Oct-25			
	UI	US\$	\$	Equivalente \$
<b>Corriente</b>				
Préstamos bancarios	3.184.867	-	-	20.401.703
Partes relacionadas (Nota 9)	-	1.008.957	146.654.101	186.809.586
	<u>3.184.867</u>	<u>1.008.957</u>	<u>146.654.101</u>	<u>207.211.289</u>

	Oct-24			
	UI	US\$	\$	Equivalente \$
<b>Corriente</b>				
Préstamos bancarios	7.667.409	-	-	46.974.394
Partes relacionadas (Nota 9)	-	163.000	144.642.750	151.431.537
	<u>7.667.409</u>	<u>163.000</u>	<u>144.642.750</u>	<u>198.405.931</u>

	Oct-24			
	UI	US\$	\$	Equivalente \$
<b>Corriente</b>				
Préstamos bancarios	3.194.754	-	-	19.572.664
	<u>3.194.754</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19.572.664</u>

El vencimiento del préstamo bancario es en setiembre de 2025, amortizable en ocho años mediante el pago de 96 cuotas, y su tasa de interés efectiva anual es del 7,61%. A solicitud de Manteo S.A. el plazo original de las cuotas vencidas y a vencer, fue diferido en 180 días, por lo cual el vencimiento actual es en marzo de 2026.

Los préstamos bancarios están garantizados por propiedades, planta y equipos de la Sociedad (Nota 13) y por fianza solidaria de Naranpark S.A. por US\$ 6.000.000.

## **NOTA 7: IMPUESTO A LA RENTA**

### **7.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	264.000	208.980
Gasto / (ingreso)	<u>264.000</u>	<u>208.980</u>
<b>Gasto por Impuesto diferido</b>		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	-	-
Gasto / (ingreso)	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total Gasto / (Ingreso)</b>	<b><u>264.000</u></b>	<b><u>208.980</u></b>

### **7.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable**

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>		
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		(17.288.726)		(18.434.479)
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	(4.322.182)	25%	(4.608.620)
Otros ajustes	-27%	4.586.182	-26%	4.817.600
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>-2%</u>	<u>264.000</u>	<u>-1%</u>	<u>208.980</u>

### **7.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio**

Durante el ejercicio no se reconoció impuesto a la renta diferido directamente en el patrimonio.

### **7.4 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido**

No se computan diferencias de activos y pasivos valuados según criterios fiscales y los importes incorporados en los estados financieros.

## **NOTA 8: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El siguiente cuadro muestra los instrumentos financieros activos y pasivos registrados al 31 de octubre de 2025 y 31 de octubre de 2024:

<b>31 de octubre de 2025</b>	<b>A costo amortizado</b>	<b>Subtotal financieros</b>	<b>Activos y Pasivos no financieros</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.869.163	6.869.163	-	6.869.163
Cuentas comerciales por cobrar	5.548.234	5.548.234	-	5.548.234
Otros activos no financieros	20.483.026	20.483.026	2.181.922	22.664.948
Inventoryos	-	-	2.938.617	2.938.617
Propiedades, planta y equipo	-	-	289.465.985	289.465.985
Activos intangibles	-	-	53.284	53.284
<b>Total</b>	<b>32.900.423</b>	<b>32.900.423</b>	<b>294.639.808</b>	<b>327.540.231</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Cuentas comerciales por pagar	16.252.571	16.252.571	-	16.252.571
Pasivos financieros	213.698.526	213.698.526	-	213.698.526
Provisiones por beneficios a los empleados	7.503.261	7.503.261	-	7.503.261
Otros pasivos no financieros	59.584.309	59.584.309	-	59.584.309
<b>Total</b>	<b>297.038.667</b>	<b>297.038.667</b>	<b>-</b>	<b>297.038.667</b>
<b>31 de octubre de 2024</b>	<b>A costo amortizado</b>	<b>Subtotal financieros</b>	<b>Activos y Pasivos no financieros</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	19.039.709	19.039.709	-	19.039.709
Cuentas comerciales por cobrar	7.755.978	7.755.978	-	7.755.978
Otros activos no financieros	7.189.637	7.189.637	700.832	7.890.469
Inventoryos	-	-	2.156.586	2.156.586
Propiedades, planta y equipo	-	-	304.030.243	304.030.243
Activos intangibles	-	-	305.357	305.357
<b>Total</b>	<b>33.985.324</b>	<b>33.985.324</b>	<b>307.193.018</b>	<b>341.178.342</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Cuentas comerciales por pagar	15.723.997	15.723.997	-	15.723.997
Pasivos financieros	217.978.595	217.978.595	-	217.978.595
Provisiones por beneficios a los empleados	6.982.372	6.982.372	-	6.982.372
Otros pasivos no financieros	52.439.088	52.439.088	-	52.439.088
<b>Total</b>	<b>293.124.052</b>	<b>293.124.052</b>	<b>-</b>	<b>293.124.052</b>

**NOTA 9: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**9.1 Personal clave**

*Compensación recibida por el personal clave*

Los directores no percibieron remuneraciones en el presente ejercicio y el personal clave de gerencia percibió en el período terminado el 31 de octubre de 2025 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 1.576.534 (\$ 1.474.104 al 31 de octubre de 2024).

**9.2 Saldos con partes relacionadas**

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
<b>Otros activos no financieros</b>		
Naranpark S.A.	3.475.375	-
	<b>3.475.375</b>	<b>-</b>
 <b>Cuentas comerciales por pagar</b>		
B-Gaming S.A.	204.524	283.237
Boldt S.A.	185.797	182.591
ICM S.A.	869.091	-
	<b>1.259.412</b>	<b>465.828</b>
 <b>Pasivos financieros corto plazo</b>		
Naranpark S.A.	176.342.449	144.642.750
ICM S.A.	10.467.137	-
Accionistas	-	6.788.787
	<b>186.809.586</b>	<b>151.431.537</b>
 <b>Pasivos financieros largo plazo</b>		
ICM S.A.	6.487.237	-
	<b>6.487.237</b>	<b>-</b>

Con fecha 23 de julio de 2025 ICM S.A otorga un préstamo a través de un contrato de Mutuo de US\$ 263.000 (equivalente al 31 de octubre de 2025 a \$ 10.467.137) , el vencimiento final es de 9 meses a partir de su otorgamiento. Dicho importe genera un interés del 6% sobre el capital adeudado a cancelarse en el momento del pago del préstamo.

### 9.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	Oct-25		Oct-24	
	US\$	Total Equivalente en \$	US\$	Total Equivalente en \$
<b>Compras de bienes y servicios</b>				
ICM S.A.	72.489	2.857.848	48.882	1.933.796
B-Gaming S.A.	5.139	204.524	-	-
	<b><u>77.628</u></b>	<b><u>3.062.372</u></b>	<b><u>48.882</u></b>	<b><u>1.933.796</u></b>

## **NOTA 10: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

Como resultado del curso normal de los negocios de la Sociedad, surgen exposiciones a riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Sociedad a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la misma para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la misma, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia, quien establece las políticas generales para la administración del riesgo, así como políticas para áreas específicas tales como riesgo de cotización cambiaria, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y para la inversión de los excedentes de liquidez.

### **10.1 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar a clientes.

La gerencia tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua. Teniendo en cuenta las calidades crediticias, la gerencia no espera que ninguna contraparte incumpla sus obligaciones, más allá de las previsiones constituidas.

### **10.2 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad.

### **10.3 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo tasas de interés y en el tipo de cambio, afecten los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

#### **10.3.1 Riesgo de tasa de interés**

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés pactadas.

La Sociedad monitorea permanentemente que las tasas de interés estén alineadas con el mercado y con su calificación crediticia. De todas maneras, los ingresos, egresos y flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

A tasa fija:	Tasa	Oct-25		
		Menor a 1 año	Mayor a 1 año	Total
Préstamos bancarios	7,61%	20.401.703	-	20.401.703
Préstamos con vinculadas	6,00%	10.467.137	-	10.467.137
		<b>30.868.840</b>	-	<b>30.868.840</b>

A tasa fija:	Tasa	Oct-24		
		Menor a 1 año	Mayor a 2 años	Total
Préstamos bancarios	7,61%	46.974.394	19.572.664	66.547.058
		<b>46.974.394</b>	<b>19.572.664</b>	<b>66.547.058</b>

### 10.3.2 Riesgo de moneda

La Sociedad está expuesta al riesgo de moneda en sus compras, préstamos y financiamientos que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad, el peso uruguayo.

Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

Los saldos que integran la posición en moneda diferente al peso uruguayo, al tipo de cambio vigente al 31 de octubre de 2025 y al 31 de octubre de 2024 son:

	Oct-25			
	US\$	UI	Reales	Equiv. \$
<b>Activo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.619	-	941	509.453
Cuentas comerciales por cobrar	273.813	-	54.160	11.313.595
Otros activos no financieros	163.000	-	-	6.487.237
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>449.432</b>	-	<b>55.101</b>	<b>18.310.285</b>
<b>Pasivo</b>				
Cuentas comerciales por pagar	180.659	-	-	7.190.048
Pasivos financieros	1.171.957	3.184.867	-	67.044.420
Otros pasivos no financieros	935.442	-	-	37.229.656
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.288.058</b>	<b>3.184.867</b>	-	<b>111.464.124</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>(1.838.626)</b>	<b>(3.184.867)</b>	<b>55.101</b>	<b>(93.153.839)</b>

	Oct-24			
	US\$	UI	Reales	Equiv. \$
<b>Activo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	205.538	-	7.137	8.614.708
Cuentas comerciales por cobrar	94.517	-	-	3.936.540
Otros activos no financieros	180.106	-	-	7.501.224
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>480.161</b>	<b>-</b>	<b>7.137</b>	<b>20.052.472</b>
<b>Pasivo</b>				
Cuentas comerciales por pagar	165.900	-	-	6.909.556
Pasivos financieros	163.000	10.862.163	-	73.335.845
Otros pasivos no financieros	902.569	-	3.006	37.613.936
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.231.469</b>	<b>10.862.163</b>	<b>3.006</b>	<b>117.859.337</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>(751.308)</b>	<b>(10.862.163)</b>	<b>4.131</b>	<b>(97.806.865)</b>

#### 10.4 Administración de riesgo de capital

El objetivo de la administración del riesgo de capital es salvaguardar su capacidad de continuar como negocio en marcha, manteniendo una estructura óptima de capital para reducir el costo del mismo.

#### 10.5 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros de corto plazo no difieren significativamente de sus valores razonables.

## **NOTA 11: PATRIMONIO**

### **11.1 Capital**

El capital contractual de la Sociedad al 31 de octubre de 2025 y al 31 de octubre de 2024 es de \$ 800.000.000.

Al 31 de octubre de 2025 y al 31 de octubre de 2024, el capital integrado de la Sociedad asciende a \$ 338.174.066,31 y está representado por 338.174.066 acciones nominativas endosables de \$ 1 cada una y certificados provisorios por \$ 0,31.

Con fecha 21 de diciembre de 2016, el directorio de la Sociedad aprueba la recepción de aportes irrevocables por parte de sus accionistas Boldt S.A. e Invergaming Grup S.L. por US\$ 300.000 cada uno (total equivalente a \$ 17.390.100).

Con fecha 11 de setiembre de 2017, el directorio de la Sociedad aprueba la recepción de aportes irrevocables por parte de sus accionistas por US\$ 900.000 (equivalente a \$ 26.082.000) los que corresponden US\$ 450.000 a Invergaming Grup S.L., US\$ 407.250 a Boldt S.A. y US\$ 42.750 a Antonio Ángel Tabanelli, (de los cuales US\$ 25.650 corresponden a integración propia y US\$ 17.100 a aportación realizada a dicha fecha en nombre de Boldt S.A.).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2019 se completaron los aspectos formales y se capitalizaron los aportes referidos.

## **NOTA 12: GASTOS EN PERSONAL**

La Sociedad ha incurrido en los siguientes gastos de personal:

	<b>Oct-25</b>	<b>Oct-24</b>
Sueldos y jornales	56.753.351	49.284.079
Contribuciones a la seguridad social	6.621.910	6.136.745
	<b>63.375.261</b>	<b>55.420.824</b>

El número de empleados al 31 de octubre 2025 es de 92 y al 31 de octubre de 2024, es de 90.

## **NOTA 13: GARANTÍAS OTORGADAS**

Al 31 de octubre de 2025, los inmuebles padrón 1.515 y 20.465 se encuentran hipotecados a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay por un monto de US\$ 1.700.000 y US\$ 10.500.000 respectivamente (igual situación al 31 de octubre de 2024).

Adicionalmente, la Sociedad cedió a favor del BROU los derechos por venta de bienes y servicios al Estado por US\$ 10.450.000.

La Sociedad presenta un depósito en garantía ante el Ministerio de Turismo y Deporte por US\$ 163.000 por el plazo del contrato de la concesión.

Asimismo se ha depositado en garantía en el Tribunal de Apelaciones de Trabajo de 2do turno un monto de \$ 10.414.835 en respaldo a la eventual condena de algunos juicios laborales.

#### **NOTA 14: BENEFICIOS FISCALES**

Por Resolución original del Poder Ejecutivo de fecha 28 de junio de 2011 de expediente N° 73.713 y de acuerdo a lo establecido por el Decreto N°455/007 del 26 de noviembre de 2007, por el Decreto N°175/003 del 13 de mayo de 2003 referido a la Promoción de actividad para complejos turísticos, hoteles, apart-hoteles, hosterías, moteles y estancias turísticas construidas y a construirse y la Ley N°16.906 del 7 de enero de 1998, se declaró promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo el reciclaje y ampliación del Hotel y Casino Rivera y su adaptación a 4 estrellas, con los siguientes beneficios para la Sociedad y la Resolución N°76.928/13 por la primera ampliación del 19 de octubre de 2018 y la segunda aplicación con resolución del 12 de junio de 2019 bajo el expediente N°83.032.

a) a los efectos del Impuesto al Patrimonio (IP), se consideran activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la obra civil e infraestructura por el término de 11 años así como los predios asientos de la inversión de padrón N°1.515 y N°20.465; y los bienes muebles del activo fijo destinados a equipamiento por el término 5 años; en ambos casos a partir del ejercicio de su incorporación inclusive.

En la estimación del Impuesto al Patrimonio el activo computado como exento (pero considerado gravado para el cálculo del pasivo) ascendió a \$ 619.496.156 al 31 de octubre de 2022. Esta exoneración implicó un menor pago de Impuesto al Patrimonio de \$ 9.292.442 correspondiente al 1,5 % del activo exonerado. Al cierre del 31 de octubre de 2022 gozaron de exoneración activos por el 87% del valor neto fiscal total. Al 31 de diciembre de 2023 solo gozan de exoneración activos por \$ 203.887 y desde el cierre 31 de octubre de 2024 ya no quedan activos que gocen de este beneficio.

b) exoneración del pago de Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) por un total de \$ 417.069.213 (sin considerar la 2ºampliación sin Resolución), aplicable por un plazo de 22 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1ºde noviembre de 2014 y el 31 de octubre de 2015 inclusive.

Dado que la Sociedad no ha obtenido ganancia fiscal en el ejercicio culminado el 31 de octubre de 2025 ni en los anteriores, no ha sido posible utilizar el beneficio de exoneración de IRAE. El beneficio fiscal utilizado por este concepto desde el 1º de noviembre de 2009 y hasta el 31 de octubre de 2025 asciende a \$ 0.

A los efectos del control y seguimiento del proyecto, la Sociedad deberá presentar ante las autoridades competentes y dentro de los plazos reglamentados, sus estados financieros acompañados por informe de profesional habilitado y un documento en el que conste el cumplimiento de los resultados esperados por el proyecto que justificaron el otorgamiento de los beneficios. Entre otros, el compromiso asumido por la Sociedad comprende el de realizar una inversión por UI 222.139.716 y generar 112 puestos de trabajo al quinto año fiscal desde el comienzo de ejecución del proyecto. Según surge de la Declaración Jurada de cumplimiento en la ejecución de la inversión, objetivos e IRAE utilizado, la Sociedad cumplió con la inversión y con los objetivos sustanciales contemplando el margen de tolerancia del 30%.

## **NOTA 15: CONTINUIDAD DE LA EMPRESA**

La Sociedad ha incurrido en pérdidas netas por \$ 17.552.726 en el ejercicio anual terminado el 31 de octubre de 2025, lo que significa una mejora del 6% respecto al ejercicio anterior, producto que los ingresos (sobre todo sector juegos que se perciben de acuerdo a la facturación del año anterior) tuvieron un incremento significativo para lograr una mejora en el resultado total, dejando de manifiesto que se sigue trabajando en la optimización y eficiencia de los recursos, en busca de la mejora continua de resultados positivos.

En términos de ingresos totales se ha tenido una suba del orden del 11% aproximadamente respecto al mismo período del ejercicio anterior, ya que los valores base del 2024 no fueron impactados por las consecuencias de la pandemia. Cabe mencionar que dicha comparación es con el último ejercicio cerrado, producto de los ingresos postpandemia. Si bien se demuestra una recuperación en los ingresos, se deja aclarado los fundamentos de la comparación entre un año y otro.

Es importante destacar que, de los ingresos totales quien representa mayor participación son los obtenidos por la DGC, con quien se pactaron los valores por el ejercicio corriente teniendo en consideración los ingresos del 2024; durante dicho periodo se experimentó la vuelta a la normalidad postpandemia; lo mismo sucedió con hotel y gastronomía.

La actividad en sala se mantuvo activa, donde la cantidad de slots encendidos fue creciendo de manera progresiva y paulatina, de acuerdo a los permisos de la DCG, aprovechándose al máximo, donde en varios meses se visualizaron niveles superadores.

La actividad hotelera logró buenos niveles de ocupación, tarifa promedio e ingresos similares a los obtenidos durante el ejercicio 2024. El personal se ha esmerado en brindar una excelente atención al cliente y se realizaron publicidades que potenciaron las ventas de los mismos desde el front como así también desde las plataformas digitales de reservas.

Se continua en llevar adelante un modelo de negocio eficiente, de cara a lograr reconstruir los ingresos de la Sociedad en el ejercicio próximo, considerando que la facturación de la Dirección General de Casinos mejorará, para encontrarnos en escala óptima a fin de haber reducido los costos al máximo y estar generando el máximo de ingresos posibles.

Se continúa trabajando a nivel de estructura organizacional, a una adecuación de estructura de personal en varias áreas del Complejo, a los fines de, no solo optimizar los recursos sino también en brindar una mejora prestación de servicios al cliente y que tenga su inmediata repercusión en los ingresos correspondientes.

Finalmente, cabe mencionar nuevamente, que los socios continuarán apoyando financieramente a la Sociedad, asegurando su solvencia financiera y plena capacidad de pago para afrontar las obligaciones contraídas.

## **NOTA 16: HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de octubre de 2025, no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad que surgen de los presentes Estados Financieros.