

## **Runtuna S.A.**

Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2021



# Contenido

	Página
Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2021	7
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	8
Estado de Resultados Integral Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	9
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	10
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	11
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2021	12

# Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de  
Runtuna S.A.

## Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Runtuna S.A. y su subsidiaria (“el Grupo”) que se adjuntan, que comprenden el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2021, los correspondientes Estado de Resultados Consolidado, Estado de Resultados Integral Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas explicativas adjuntas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera consolidada de Runtuna S.A. al 31 de diciembre de 2021, el resultado integral consolidado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

## Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros Consolidados* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética de IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Uruguay y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética de IESBA.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

## Asuntos clave de auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.

### **Valoración de deudores comerciales**

#### *Descripción del área de riesgo*

Como parte de la ejecución de una decisión estratégica del Grupo, una parte significativa de los ingresos ordinarios en los últimos ejercicios provienen de ventas a plazo de padrones a diferentes desarrolladores de proyectos. La dirección del Grupo entiende que estos proyectos complementarán y potencializarán sus propios productos ya existentes y otros en vías de lanzamiento. Por lo cual, considerando sus tiempos necesarios de maduración, permisos pertinentes y plan de comercialización, el Grupo ha otorgado plazos de financiación a dichas ventas que contemplan dichos proyectos. Las cuentas por cobrar a dichos proyectos al 31 de diciembre de 2021 ascienden a USD 22.909.705.

En nuestra auditoría nos hemos enfocado en estos proyectos debido a la importancia relativa del saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y el riesgo se refiere específicamente a la concreción de los desarrollos inmobiliarios antes mencionados (ver Nota 5) y, por tanto, la cobrabilidad de estos.

#### *Respuesta del auditor*

Hemos evaluado el registro de ingresos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En este sentido, hemos realizado pruebas y procedimientos para asegurarnos de que los ingresos y los costos se han registrado correctamente mediante la comprobación de una muestra de transacciones y particularmente las operaciones alrededor del 31 de diciembre de 2021 y posteriores. Verificamos adicionalmente que las transacciones se realizaron dentro de un rango de valores de mercado.

Seleccionamos una muestra de compromisos o contrato de compraventa para realizar pruebas sobre la estructura, el contenido y las condiciones de estos contratos.

Hemos evaluado el impacto de estos ingresos y probado una muestra de estos asientos contables, verificando la documentación de apoyo para confirmar que se han registrado adecuadamente.

Adicionalmente, hemos obtenido confirmaciones externas de una muestra de los saldos de los deudores comerciales derivados de las ventas de los mencionados padrones y hemos indagado con la Administración acerca del estado del desarrollo de los mencionados emprendimientos inmobiliarios a los efectos de obtener certeza respecto a la viabilidad de su desarrollo.

### **Responsabilidad de la administración y los encargados del gobierno del Grupo por los Estados Financieros Consolidados**

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones materiales debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de Runtuna S.A. y su subsidiaria.

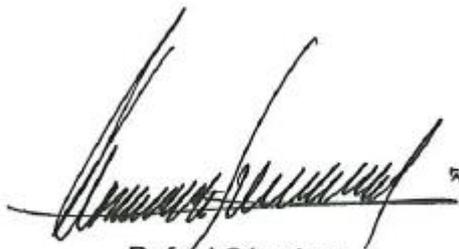
## Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte las incorrecciones materiales cuando existan.

Las incorrecciones pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

En el Anexo A de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados. Esta información, que se encuentra en la página siguiente, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Montevideo, Uruguay  
13 de abril de 2022



**Rafael Sánchez**  
Socio, Grant Thornton Uruguay  
Contador Público



## Anexo A

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es mayor que la que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones realizadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración, del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que el Grupo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes en una forma que logren una presentación fiel.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno del Grupo en relación con, entre otras cosas, el alcance y el momento de realización y los resultados significativos de la auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno del Grupo una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

# Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2021

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1.704.852	478.007
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	15.337.801	11.380.737
Otros activos no financieros	6	1.165.005	1.222.200
Inventarios	7	4.010.107	7.513.183
<b>Total de activo corriente</b>		<b>22.217.765</b>	<b>20.594.127</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	10.990.727	6.691.219
Inventarios	7	8.887.617	13.228.858
Propiedades, planta y equipo	8	5.006.730	2.790.713
Propiedades de inversión	9	16.315.820	16.364.088
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>41.200.894</b>	<b>39.074.878</b>
<b>Total de activo</b>		<b>63.418.659</b>	<b>59.669.005</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	1.879.638	1.986.392
Deudas financieras	11	14.514.474	7.764.071
Otros pasivos no financieros	12	1.218.762	189.881
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>17.612.874</b>	<b>9.940.344</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras	11	14.000.000	23.211.135
Otros pasivos no financieros	12	-	179.564
Pasivo por impuesto diferido	22	9.963.785	8.121.804
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<b>23.963.785</b>	<b>31.512.503</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>41.576.659</b>	<b>41.452.847</b>
<b>Patrimonio</b>			
Aportes de propietarios	15	4.916.885	4.916.885
Ajustes al patrimonio		(3.146)	(3.146)
Reservas		523.451	487.443
Resultados acumulados		12.078.968	12.094.816
Resultado del ejercicio		4.325.842	720.160
<b>Total de patrimonio</b>		<b>21.842.000</b>	<b>18.216.158</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>63.418.659</b>	<b>59.669.005</b>

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

# Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Ingresos operativos	16	18.588.989	6.610.315
Costo de los bienes vendidos	17	<u>(8.632.454)</u>	<u>(2.334.809)</u>
<b>Resultado bruto</b>		<b>9.956.535</b>	<b>4.275.506</b>
Gastos de administración y ventas	18	(1.809.147)	(1.486.823)
Resultados diversos	19	21.287	308.963
Resultados financieros	20	<u>(1.839.702)</u>	<u>(2.145.613)</u>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>6.328.973</b>	<b>952.033</b>
Impuesto a la renta	22	<u>(2.003.131)</u>	<u>(231.873)</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b><u>4.325.842</u></b>	<b><u>720.160</u></b>

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

# Estado de Resultados Integral Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	<u>31 de diciembre de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Resultado del ejercicio	4.325.842	720.160
Otro resultado integral del ejercicio	-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<b><u>4.325.842</u></b>	<b><u>720.160</u></b>

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

# Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes de propietarios	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>		<b>4.916.885</b>	<b>(3.146)</b>	<b>487.443</b>	<b>13.871.816</b>	<b>19.272.998</b>
Distribución de dividendos	15.4				(1.777.000)	(1.777.000)
<b>Transacciones con propietarios</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.777.000)</b>	<b>(1.777.000)</b>
Resultado del ejercicio		-	-	-	720.160	720.160
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>720.160</b>	<b>720.160</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>		<b>4.916.885</b>	<b>(3.146)</b>	<b>487.443</b>	<b>12.814.976</b>	<b>18.216.158</b>
Reserva legal	15.3	-	-	36.008	(36.008)	-
Distribución de dividendos	15.4	-	-	-	(700.000)	(700.000)
<b>Transacciones con propietarios</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.008</b>	<b>(736.008)</b>	<b>(700.000)</b>
Resultado del ejercicio		-	-	-	4.325.842	4.325.842
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.325.842</b>	<b>4.325.842</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>		<b>4.916.885</b>	<b>(3.146)</b>	<b>523.451</b>	<b>16.404.810</b>	<b>21.842.000</b>

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

# Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
<b>Actividades de operación</b>			
Resultado del ejercicio		4.325.842	720.160
Partidas que no representan movimientos de fondos	23.1	3.752.752	2.038.595
Cambios en activos y pasivos operativos	23.2	(258.933)	(1.624.976)
<b>Flujo neto de efectivo por actividades de operación</b>		<b>7.819.661</b>	<b>1.133.779</b>
<b>Actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	8	(2.261.880)	(134.511)
Adquisiciones de propiedades de inversión	9	(26.121)	(104.871)
<b>Flujo neto de efectivo por actividades de inversión</b>		<b>(2.288.001)</b>	<b>(239.382)</b>
<b>Actividades de financiación</b>			
Emisión de obligaciones negociables de oferta privada	11	2.000.000	-
Préstamos bancarios recibidos		3.000.000	500.000
Préstamos recibidos de particulares		-	583.000
Pago de dividendos en efectivo		(119.914)	-
Cancelación de préstamos financieros y pago de intereses		(9.184.901)	(4.450.132)
<b>Flujo neto de efectivo por actividades de financiación</b>		<b>(4.304.815)</b>	<b>(3.367.132)</b>
<b>Variación del flujo de efectivo</b>		<b>1.226.845</b>	<b>(2.472.735)</b>
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio		478.007	2.950.742
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del ejercicio</b>	4	<b>1.704.852</b>	<b>478.007</b>

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2021

## Nota 1 – Información básica sobre la empresa

### 1.1 Naturaleza jurídica

Runtuna S.A. (la Sociedad) es una sociedad anónima uruguaya abierta, con acciones escriturales, regida por la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, con fecha de constitución 2 de febrero de 2007.

Sus estatutos fueron aprobados por la Auditoría Interna de la Nación el 11 de abril de 2007, inscriptos en el Registro Público y General de Comercio el 3 de mayo de 2007 con el N° 10.381 y publicados en el Diario Oficial el 4 de junio de 2007 y en el Depso Prensa el 31 de mayo de 2007.

La Sociedad se transformó en sociedad anónima abierta con fecha 31 de diciembre de 2010 al aprobarse por parte del Banco Central del Uruguay la inscripción de Runtuna S.A. en el Registro del Mercado de Valores como emisor de valores de oferta pública según Comunicación N° 2010/118.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad es controlada por el Sr. Felix Leandro Añón quien posee el 53,4% del paquete accionario. El 46,6% restante pertenece a Nicolás Añón (12,4%), Francisco Añón (12,4%), Ignacio Añón (12,4%), Máximo Jonas (5,2%), Carlos Paez (2,6%), Jack Orr (0,5%), Gustavo Heber (0,6%) y Carlos Heber (0,6%).

### 1.2 Actividad principal

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad posee el 100% del paquete accionario de Moraine S.A., conformando un grupo económico (el Grupo) el cual tiene como objeto principal el desarrollo y comercialización de tierra en Uruguay.

Runtuna S.A. desarrolla en cabeza propia los siguientes proyectos ubicados en el Departamento de Canelones:

- El club de campo **“Lomas de la Tahona”** establecido en el padrón 43.963 que se encuentra prácticamente comercializado en su totalidad, una macrounidad designada para hotelería, y otras tres macrounidades destinadas al club-house, driving y cancha de golf.
- El club de campo **“Altos de la Tahona”** desarrollado en el padrón N° 10.658 que se encuentra comercializado en su totalidad quedando una macrounidad destinada al club-house, y cancha de golf.
- El club de campo **“Mirador de la Tahona”** implantado en el padrón N° 46.894, continuando la propuesta de Altos de la Tahona como un nuevo barrio joven, que también se encuentra totalmente comercializado.
- El emprendimiento **“Lagos de la Tahona”** que consiste en un complejo urbanístico único, que abarca los padrones 70.850 al 70.854 y 70.857 al 70.861 sobre un terreno de 35 Has de las que se destinará más de 6 Has a la implantación de un lago y generosas áreas de parqueización verde, circulación, estacionamiento y demás áreas comunes. En la superficie neta edificable se prevé dar cabida a edificios de hasta tres plantas en propiedad horizontal.

**Moraine S.A.** ha desarrollado dos emprendimientos, uno como club de campo denominado **“Viñedos de la Tahona”** establecido en el padrón No. 11.089; está orientado a viviendas y espacios para la producción de viñedos y contará con un Club House especialmente diseñado como una bodega boutique y club de guarda de vino; y el otro como barrio de chacras **“Chacras de la Tahona Fase I”** conformado por treinta chacras rurales de unos 5.000 m<sup>2</sup> promedio. Adicionalmente, en el padrón 70.991 construye edificios con el nombre **“La Toscana en la Tahona”** bajo el régimen de Propiedad Horizontal Ley 10.751 y 16.760.

## **Nota 2 – Declaración de cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera**

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

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).
- Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité de Interpretaciones.

Estos estados financieros consolidados comprenden el Estado de Situación Financiera Consolidado, el Estado de Resultados Consolidado, el Estado de Resultados Integral Consolidado, el Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y notas.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico en dólares estadounidenses, moneda funcional del Grupo con excepción de los activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) clasificados a valor razonable, si los hubiera.

En el Estado de Situación Financiera Consolidado se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. A dichos efectos se han considerado corrientes si su vencimiento es dentro de los próximos 12 meses.

El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el período, proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios se muestran como parte de los préstamos en el pasivo corriente, en el balance general.

Los flujos de efectivo asociado con actividades operativas son determinados usando el método indirecto. El resultado es ajustado por las partidas que no implicaron flujo de efectivo, tales como cambios en las provisiones, así como cambios en las cuentas a cobrar y pagar.

### **2.2 Cambios en políticas contables**

#### **Nuevas normas contables adoptadas por el Grupo**

En el presente ejercicio, entraron en vigencia nuevas normas contables e interpretaciones y modificaciones a las normas ya existentes. Las mismas no impactan los estados financieros del Grupo, dado que no son relevantes para el mismo o los tratamientos contables requeridos son consistentes con las políticas contables actualmente aplicadas.

#### **Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, una serie de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones han sido publicadas por el IASB, pero no son efectivas para el período finalizado el 31 de diciembre de 2021 y tampoco han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo.

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

### 2.3 Subsidiarias y bases de consolidación

Son subsidiarias aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene el poder de gobernar sus políticas financieras y operativas, acompañado generalmente con una tenencia accionaria que supera la mitad de los derechos de voto. La existencia y efecto de los derechos potenciales de voto actualmente ejercibles o convertibles, se consideran al determinar si la Sociedad tiene el control sobre otra entidad.

Las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de toma de control hasta la fecha de cese de este.

A los efectos de realizar la consolidación se ha utilizado el método de consolidación integral (línea a línea). Se han eliminado las operaciones y saldos entre todas las sociedades integrantes de este Grupo, reconociéndose en caso de corresponder, los intereses minoritarios dentro del patrimonio neto y dentro del Estado de Resultados Consolidado.

Las políticas contables de la subsidiaria coinciden con las aplicadas por la Sociedad.

### 2.4 Moneda funcional y moneda de presentación del Grupo

Los estados financieros del Grupo se preparan y presentan en dólares estadounidenses, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados financieros del Grupo.

Los registros contables del Grupo son mantenidos simultáneamente en pesos uruguayos, moneda de curso legal en el Uruguay, y en dólares estadounidenses.

### 2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Grupo con fecha 13 de abril de 2022.

### 2.6 Información comparativa

Por motivos de comparabilidad se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre la información comparativa para exponerla sobre bases uniformes con el presente ejercicio.

## Nota 3 – Resumen de políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

### 3.1 Saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares estadounidenses a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados Consolidado.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por el Grupo respecto al dólar estadounidense al promedio y cierre de los estados financieros:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre
Pesos uruguayos	43,518	44,695	39,824	42,340

### 3.2 Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en caja y bancos junto con cualquier otra inversión a corto plazo y de gran liquidez que se mantenga para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión u otros. Por tanto, una inversión cumplirá las condiciones de equivalente al efectivo sólo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo, de tres meses o menos desde la fecha de origen.

### **3.3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera. Al final de cada periodo sobre el que se informa, los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si se identifica dicha evidencia, se reconocerá de inmediato una pérdida por deterioro del valor en los resultados.

### **3.4 Instrumentos financieros**

#### **Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican en tres categorías: valuados al costo amortizado, valuados al valor razonable con cambios en otro resultado integral y valuados a valores razonables con cambios en resultados.

La clasificación se realiza en oportunidad del reconocimiento inicial y depende del modelo de negocios seguido por el Grupo para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

#### *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.

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.

#### *Activos financieros a valor razonable con cambios en Otros resultados integrales*

Esta categoría se compone de activos financieros que cumplen con los siguientes criterios: i) el activo se mantiene indistintamente dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos hasta el vencimiento para obtener los flujos de efectivo contractuales, o venderlos, 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.

Adicionalmente, en su reconocimiento inicial, una sociedad puede realizar una elección irrevocable de presentar en otros resultados integrales, los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio que no sea mantenida para negociar.

#### *Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados*

Esta categoría se compone de los restantes activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados en alguna de las dos categorías anteriormente descritas o, que aún cumpliendo con las condiciones antes mencionadas, el Grupo adoptó la opción irrevocable de incluirlos en esta categoría, atendiendo a que su designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable (opción irrevocable de valor razonable).

#### *Reconocimiento y medición*

Compras y ventas recurrentes de activos financieros son reconocidos en el día de la negociación en el que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Activos financieros reconocidos a sus valores razonables con cambios a través de resultados son inicialmente reconocidos a valores razonables y los costos de transacción incluidos en resultados. Las restantes categorías se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

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 el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad sobre los mismos.

### ***Compensación de instrumentos financieros***

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el Estado de Situación 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.

### ***Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas***

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable, los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios son registrados tal como se describe a continuación.

Los cambios en el valor razonable de un instrumento de cobertura derivado designado como una cobertura de flujo de efectivo se reconocen directamente en el patrimonio neto, en la medida que la cobertura sea eficaz. Cuando la cobertura no es eficaz, los cambios en el valor razonable se reconocen en el resultado del ejercicio.

El importe acumulado en el patrimonio se mantiene en el patrimonio neto y se reclasifica al resultado en el mismo período en que la partida cubierta afecta el resultado.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, expira o es vendido, resuelto o ejercido, la contabilidad de coberturas es interrumpida de forma prospectiva. Si ya no se espera que la transacción prevista ocurra, el saldo registrado en el patrimonio se clasifica inmediatamente en resultados.

### **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros son medidos con posterioridad al costo amortizado usando el método del interés efectivo, con excepción de los pasivos financieros mantenidos para negociación o designados a valor razonable con cambios en resultados, que son llevados posteriormente a valor razonable con las ganancias o pérdidas reconocidas en resultados.

### **Deterioro de instrumentos financieros**

La NIIF 9 establece la utilización de información prospectiva para reconocer las pérdidas crediticias esperadas. El reconocimiento de las pérdidas crediticias ya no depende de que el Grupo haya identificado previamente un evento de pérdida. En cambio, el Grupo considera una gama más amplia de información cuando evalúa el riesgo de crédito midiendo las pérdidas crediticias esperadas, incluyendo eventos pasados, condiciones actuales y pronósticos razonablemente fundados que afectan el recupero previsto de los flujos de efectivo futuros del instrumento.

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. 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 la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

En la aplicación de este enfoque prospectivo, una distinción es realizada entre tres fases:

- Fase 1: instrumentos financieros que aún no tienen indicios de deterioro significativo en su calidad crediticia desde su reconocimiento inicial, o que tienen bajo riesgo de crédito. Se reconocen pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

- Fase 2: instrumentos financieros que tienen indicios de deterioro significativo en su calidad crediticia desde su reconocimiento inicial y cuyo riesgo de crédito no es bajo, se reconocen pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.
- Fase 3: instrumentos financieros que tienen evidencia objetiva de deterioro a la fecha, se reconocen pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Grupo no ha identificado activos financieros cuyo riesgo sea distinto a bajo o que se hayan deteriorado significativamente en su calidad crediticia desde su reconocimiento inicial y, por lo tanto, las pérdidas crediticias esperadas se han estimado por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses (Fase 1).

### 3.5 Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al menor entre el costo y el precio de venta estimado menos los costos de terminación y venta.

Los inventarios son clasificados en porción corriente y no corriente en función de estimaciones realizadas por el Grupo basados en el plan de negocio y comercialización de estos.

### 3.6 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo figuran presentadas a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo es calculada sobre los valores históricos en dólares estadounidenses, utilizando porcentajes fijos sobre dichos valores, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente a su incorporación.

Los años de vida útil estimada de las partidas de propiedades, planta y equipo son:

Bodega Viñedos	50 años
Proyecto La Toscana	50 años
Instalaciones y mejoras	50 años
Maquinaria	5 años
Muebles y útiles	10 años
Equipos de gimnasio	10 años
Vehículos	10 años
Equipos informáticos	10 años

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un propiedades, planta y equipo son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios económicos futuros. El resto de los gastos son reconocidos como gastos de mantenimiento en el resultado del ejercicio.

El valor residual de los activos y las vidas útiles se revisan, si fuera necesario, en cada cierre de ejercicio.

El valor contable de un activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor de libros supera al valor estimado recuperable.

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 resultado del ejercicio.

### 3.7 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son propiedades que mantiene el Grupo para obtener rentas o apreciaciones de capital.

Los terrenos (canchas del golf) se encuentran valuados a valores de mercado de acuerdo con tasaciones realizadas por valuadores independientes.

Cualquier ganancia o pérdida resultante de un cambio en el valor razonable es inmediatamente reconocida en el Estado de Resultados.

Las restantes propiedades de inversión, siguiendo el tratamiento permitido por la NIC 40, están valuadas a sus respectivos costos de adquisición netos de depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro cuando corresponda.

Los años de vida útil estimada de las propiedades de inversión son:

Club House Lomas	50 años
Club House Altos	50 años
Gimnasio / Barbacoa / Playroom	50 años

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de las propiedades de inversión son únicamente activados cuando estos incrementan los beneficios futuros. El resto de los gastos son reconocidos como tal en el momento en que se incurren.

### 3.8 Deterioro del valor de los activos no financieros

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión para determinar si existen indicios de que tales activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del 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.

De forma similar, en cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al precio de venta menos los costos de terminación y venta, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una pérdida por deterioro del valor se revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o grupo de activos relacionados) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable (precio de venta menos costos de terminación y venta, en el caso de los inventarios), sin superar el importe que habría sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo (grupo de activos) en años anteriores. Una reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

### 3.9 Provisiones

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando el Grupo tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el importe de la obligación pueda estimarse en forma confiable.

### 3.10 Capital accionario

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas y el monto de los aportes recibidos en exceso a las acciones emitidas se expone como Aportes a capitalizar.

### **3.11 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable del importe cobrado o a cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

El Grupo reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades del Grupo, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

Los ingresos provienen principalmente de la venta de lotes de tierra y apartamentos.

Para determinar si reconocer los ingresos, el Grupo sigue un proceso de 5 pasos:

1. Identificar los contratos establecidos con los clientes.
2. Identificar las obligaciones de entregar bienes o prestar servicios.
3. Determinar el precio de la transacción.
4. Asignar el precio de la transacción a cada uno de los elementos que integren el contrato.
5. Reconocer los ingresos a medida que se van entregando los bienes o se van prestando los servicios establecidos en los contratos.

Los ingresos se reconocen en un punto en el tiempo o en el tiempo, cuando (o como) el Grupo satisface obligaciones de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios prometidos a sus clientes.

En caso de corresponder se reconocen los pasivos contractuales por contraprestaciones recibidas respecto a obligaciones de desempeño aún no satisfechas e informa estos montos como otras cuentas por pagar en el Estado de Situación Financiera. Del mismo modo, si el Grupo satisface una obligación de desempeño antes de recibir la contraprestación se reconoce un activo por contrato o una cuenta a cobrar en su Estado de Situación Financiera, dependiendo de si se requiere algo más que el paso del tiempo para que la contraprestación sea exigible.

### **3.12 Gastos operativos**

El Grupo aplicó el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los costos y gastos.

### **3.13 Costos de financiamiento**

Los costos de financiamiento son reconocidos como gasto en el período en el que se devengan.

### **3.14 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia del período, 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 del impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los activos y pasivos a valores contables, utilizando las tasas de impuestos que se espera estén vigentes a la fecha de reversión de las diferencias temporarias.

El impuesto a la renta diferido es reconocido en resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce como otro resultado integral.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias impositivas estén disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuesto diferido son reducidos por el importe que no es probable que los beneficios relacionados con impuestos puedan ser realizados.

Los activos y pasivos por impuesto corriente, o los activos y pasivos por impuesto diferido, se compensan sólo cuando el Grupo tiene el derecho legal de compensarlos y la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

### **3.15 Beneficios al personal**

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

### **3.16 Arrendamientos**

Los arrendamientos son reconocidos como un activo de derecho de uso y un pasivo correspondiente a la fecha en que el activo arrendado se encuentre disponible para su uso por el Grupo.

Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero, siendo este último presentado en el resultado del ejercicio durante el período de arrendamiento, con el fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo de derecho de uso se amortiza durante el período más corto entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento bajo el método lineal.

Los activos y pasivos derivados de un contrato de arrendamiento se miden inicialmente al valor presente.

Los pagos por arrendamiento son descontados utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento, si se puede determinar, o la tasa de interés incremental por préstamos del arrendatario, siendo esta la tasa que el Grupo debiera pagar por solicitar los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho a uso, en un entorno económico similar y con términos y condiciones similares.

Los activos por derecho de uso se miden a su costo incluyendo lo siguiente:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial.
- Costos de restauración y/o desmantelación.

Los pagos asociados a los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método lineal como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo inferior a 12 meses. Los activos de bajo valor comprenden herramientas, equipos y otros pequeños artículos.

Al determinar el plazo del arrendamiento, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión o no ejercer una opción de terminación. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a las opciones de terminación) sólo se incluyen en el plazo del arrendamiento si existe seguridad razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

El plazo del arrendamiento se revisa si ocurre un evento o un cambio significativos en las circunstancias que afecta esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario.

### **3.17 Información por segmentos**

Los activos y operaciones del Grupo se encuentran sujetos a riesgos y retornos similares, por lo cual no se presenta información discriminada por segmento de negocios.

### 3.18 Principales estimaciones y evaluaciones adoptadas por el Grupo

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección del Grupo 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 período.

Por su naturaleza, dichas estimaciones están sujetas a una incertidumbre de medición, por lo que los resultados reales futuros pueden diferir de los determinados a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Las estimaciones y supuestos más importantes que ha utilizado la Dirección en los presentes estados financieros se presentan a continuación:

#### Medición de pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias corresponden a la diferencia entre el derecho a los flujos de efectivo contractuales y los flujos que realmente espera recibir. Una pérdida crediticia esperada es la estimación ponderada de probabilidad de pérdidas crediticias que requieren juicio por parte de la Dirección del Grupo.

#### Depreciación de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión

La Dirección del Grupo realiza juicios significativos para determinar la vida útil y el método de depreciación de las propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión, 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.

#### Impuesto a la renta diferido

El Grupo reconoce los efectos por impuesto a la renta diferido basado en estimaciones y suposiciones sobre la forma de realización y cancelación, respectivamente, de sus activos y pasivos, así como la evaluación de la probabilidad de tener utilidades fiscales futuras por las cuales el activo por impuesto diferido se pueda utilizar.

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 por impuesto a la renta diferido contabilizados.

#### Estimaciones del valor razonable de activos y pasivos financieros

Se entiende que el valor nominal de los activos y pasivos financieros constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

### Nota 4 – Efectivo y equivalente de efectivo

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
<b>Corriente</b>		
Caja y bancos	1.704.852	478.007
<b>Total</b>	<b>1.704.852</b>	<b>478.007</b>

Del total de caja y bancos al 31 de diciembre de 2021, USD 31.234 se encuentran cedidos al Fideicomiso de Garantía – Runtuna II. (USD 12.792 al 31 de diciembre de 2020) (ver nota 24).

## Nota 5 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

### 5.1 Composición

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas	661.510	622.498
Deudores por ventas – proyectos en desarrollo (Notas 5.2, 5.3 y 13)	13.009.460	8.420.740
Documentos a cobrar	916.690	1.140.825
Partes relacionadas (Nota 13)	207.695	645.779
Intereses a cobrar	574.529	179.984
Intereses a vencer	(492.632)	(88.749)
Créditos diversos	460.549	459.660
<b>Total</b>	<b>15.337.801</b>	<b>11.380.737</b>
<b>No corriente</b>		
Deudores por ventas	970.459	1.254.351
Deudores por ventas – proyectos en desarrollo (Notas 5.2, 5.3 y 13)	9.900.245	5.310.000
Documentos a cobrar	41.054	78.610
Partes relacionadas (Nota 13)	78.969	48.258
Intereses a cobrar	918.378	620.956
Intereses a vencer	(918.378)	(620.956)
<b>Total</b>	<b>10.990.727</b>	<b>6.691.219</b>

Dentro del saldo de deudores por ventas y documentos a cobrar, se incluyen saldos pendientes de cobro por un total de USD 22.909.705 (USD 13.730.740 al 31 de diciembre de 2020) correspondientes a ventas a plazo de padrones a diferentes desarrolladores de proyectos.

El destino que les darán los compradores de dichos padrones, actuando como otros grupos desarrolladores se detalla en las Notas 5.2 y 5.3.

### 5.2 Deudores por proyectos

Desde la aprobación por parte de la Intendencia Municipal de Canelones (IMC) del Plan Parcial Camino de los Horneros (PPCH) en setiembre de 2017 se ha ido generando una corriente de interés por el desarrollo de nuevos proyectos sobre dicho camino y su zona de influencia.

Con casi 490 hectáreas ubicadas en el área más interesante del camino, el Grupo se ha convertido en un receptor de propuestas de desarrollos que exceden ampliamente las posibilidades y, sobre todo, el foco de sus negocios centrado en la creación de nuevos barrios con el formato exitosamente utilizado hasta ahora.

En este contexto, el Grupo ha ido analizando las propuestas recibidas las que, como se menciona en Nota 5.3, siempre requieren de un tiempo de maduración, muchas veces prolongado, sobre todo desde el punto de vista de la obtención de permisos y demás regulaciones específicas para cada caso.

Como resultado de ese análisis el Grupo estableció una política de asociación estratégica con los emprendedores que propusieron desarrollos de otros proyectos muy convenientes para el Grupo no sólo desde el punto de vista económico sino del interés y complementariedad con los productos a particulares que ha comercializado históricamente La Tahona.

El Grupo ha otorgado plazos de financiación a estos desarrollos acordes a los tiempos de maduración de estos. En todos los casos, el respaldo de esos créditos es la misma tierra involucrada. Es importante destacar que las tierras en la zona se van valorizando con el insipiente desarrollo inmobiliario y de servicios de la zona de público conocimiento (colegios, centros comerciales, etc.).

### 5.3 Proyectos en desarrollo

Se resumen a continuación dichas operaciones, los compradores, la tierra involucrada, el estado del proyecto, los saldos de precio y plazo de cobro.

- **Arbosana:** Conjunto de viviendas adosadas implantadas en el barrio Chacras de 2,75 hectáreas parqueizadas con olivos de casi diez años de antigüedad. Este desarrollo está siendo llevado adelante por Fomex S.A. de la cual Ignacio Añón es socio y presidente en asociación con CM Arquitectos. El expediente presentado en la IMC, que abarca Arbosana y el Housing Olivos que se describe debajo, se encuentra en trámite con la propuesta aceptada. La venta se concretó en 2017 por un total de **USD 1.375.500** y su cobro está previsto en diciembre 2022.
- **Housing Olivos (OLI):** Es otro emprendimiento de viviendas adosadas de características muy similares a Arbosana ubicado en un padrón de 4,5 hectáreas lindero al mismo. El Arq. Andres Ribas es el desarrollista y arquitecto del proyecto. La venta de esta tierra fue en 2018 por una suma de **USD 1.400.000** y su cobro está previsto en junio de 2022, siguiendo el mismo racional del tiempo necesario para la obtención de los permisos y comercialización del producto.
- **P.H Housing:** Propuesta similar a las mencionadas con anterioridad, pero en un entorno fundamentalmente rural. El proyecto se implanta en un padrón de 5 hectáreas ubicado en el extremo este del barrio Chacras II. Tecnofar S.A., sociedad de la cual Ignacio Añón es accionista y presidente, está elaborando el proyecto necesario para hacer la presentación ante la IMC ya que, por encontrarse en el límite del Plan requerirá de aprobación específica a través de un PAI (Programa de Actuación Integrada). La venta se realizó en 2018 por un total de USD 2.250.000 que vencen en diciembre de 2023 dando así el tiempo para la concreción de la aprobación mencionada. Durante el presente ejercicio se cancelaron USD 1.200.000, por lo que el saldo adeudado al 31 de diciembre de 2021 asciende a **USD 1.050.000**.
- **Residencial CasaHona:** Consistente en la construcción de un conjunto habitacional de salud para la tercera edad, con un concepto moderno que combina unidades de vivienda para mayores que se manejan con independencia y un edificio central con áreas de habitaciones, amenities, servicios, etc. implantados en una amplia zona parqueizada con fácil acceso desde el Camino de los Horneros. Este proyecto está siendo llevado adelante por Lemprox S.A. en asociación con profesionales de la salud y abarca padrones que suman unas 12,5 hectáreas ubicadas en el área que se denomina CasaHona lindera con el mencionado camino. Los desarrolladores están elaborando el proyecto definitivo para su presentación a la IMC. Lemprox S.A. adquirió los padrones citados en varias etapas totalizando ventas para el Grupo de USD 4.720.000. El saldo a cobrar al cierre asciende a **USD 1.410.000** expuesto dentro del rubro “deudores por ventas – proyectos en desarrollo”, y su cobro está previsto para diciembre 2023.
- **Oficinas La Tahona:** El más nuevo de los proyectos que hemos atendido consiste en el desarrollo de un complejo de oficinas en edificios “inteligentes” al estilo del Silicon Valley de California en padrones de CasaHona (con viabilidad aprobada por resolución # 19-07957 de la IMC) que suman 6 hectáreas ubicadas sobre el arroyo lindero con el centro comercial. Esta propuesta innovadora está siendo llevada adelante por el Lic. Andrés Sánchez, empresario con una vasta experiencia en tecnologías de la comunicación e internet y, entre las diversas iniciativas que ha llevado adelante se cuentan las gestiones tendientes a obtener la declaración de los predios como zona franca (tal como Zonamérica, WTC o Aguada Park). Por ser esta transacción muy reciente, el proyecto se haya en sus estadios iniciales de elaboración del proyecto de construcción a ser presentado formalmente para su aprobación tanto en la IMC como en el MEC. La venta se concretó en diciembre de 2019 por un total de **USD 2.100.000** que vencen en diciembre de 2022 momento en que se espera el proyecto estará en marcha.
- **Cavas de la Tahona:** La venta realizada a fines del año 2021 a La Tahona Inversiones S.A., sociedad de la cual Ignacio Añón es accionista y presidente, corresponde a la venta de tres padrones de los proyectos llamados originariamente El Monte y La Cantera por un total de USD 19.400.000. El saldo a cobrar al cierre asciende a **USD 15.530.245** más intereses a cobrar por **USD 43.960** y su cobro está previsto durante los años 2022 a 2025.

Dichos proyectos estratégicos descriptos anteriormente, conjugan una serie de interesantes ventajas para el Grupo, ya que le permiten:

- Participar, sin inversión adicional, en proyectos de alto valor agregado para el negocio principal del Grupo que no es otro que el desarrollo de barrios privados.
- Valorizar el stock de tierra existente estableciendo precios “piso” para los próximos desarrollos, siendo el mejor ejemplo el de las dos iniciativas mencionadas en CasaHona.
- Comercializar a muy buen precio y con ínfima inversión en infraestructura las tierras menos valiosas y marginales del stock disponible.
- Contar con solidas garantías sobre los créditos otorgados ya que al valor de las tierras se van adicionando los proyectos y, eventualmente, los permisos que vayan obteniendo cada uno de los emprendimientos.

#### 5.4 Deudores comerciales fideicomitados

Adicionalmente, del total de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2021, USD 6.882.615 se encuentran cedidos al Fideicomiso de Garantía – Runtuna II. (USD 4.671.924 al 31 de diciembre de 2020) (ver Nota 24).

#### Nota 6 – Otros activos no financieros

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
<b>Corriente</b>		
Pagos a cuenta de contribuciones inmobiliarias (*)	64.529	64.529
Adelantos a proveedores	881.183	972.580
Créditos fiscales	205.532	169.340
Créditos diversos	13.761	15.751
<b>Total</b>	<b>1.165.005</b>	<b>1.222.200</b>

(\*) Con fecha 20 de setiembre de 2012, Moraine S.A. firmó un acuerdo con la Intendencia Municipal de Canelones por el cual esta última aceptó la propuesta de la Sociedad de reconstruir 4,3 kms de Camino de los Horneros asumiendo como pago a cuenta de la contribución inmobiliaria que se devengue a partir del 1 de enero de 2014, hasta USD 450.000.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, habiéndose completado la obra, se reconocen en el capítulo de Otros activos no financieros USD 64.529 (en concepto de pagos a cuenta de contribución inmobiliaria) representando la proporción de lo gastado hasta la fecha en la reconstrucción mencionada y el equivalente a recuperar de la Intendencia.

## Nota 7 - Inventarios

El saldo de inventarios corresponde a lotes, terrenos aún no loteados y apartamentos, todos destinados a la venta, ubicados en el departamento de Canelones, conocidos como country Lomas de la Tahona, Altos de la Tahona, Chacras de la Tahona, Viñedos de la Tahona, Mirador de la Tahona y La Toscana en la Tahona.

La exposición entre inventarios corrientes y no corrientes se basó en el plan de negocio y de comercialización que posee la Dirección del Grupo.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, el Grupo concretó la venta de 14 lotes y 1 apartamento por un monto total de USD 21.173.115, y se firmó una rescisión por una venta efectuada en el ejercicio 2017 por USD 2.774.750. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo lleva firmados contratos de reserva para la venta de 2 lotes, 1 apartamento, y el usufructo de 16 apartamentos del Bloque A de La Toscana, habiendo recibido USD 1.125.483 en concepto de adelanto.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, el Grupo concretó la venta de 22 lotes y 1 apartamento por un monto total de USD 6.411.442 y llevaban firmados contratos de reserva para la venta de 1 lote y 1 apartamento, habiendo recibido USD 13.000 en concepto de adelanto.

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
<b>Corriente</b>		
Terrenos disponibles para la venta (Nota 24)	3.642.744	6.773.687
Apartamentos disponibles para la venta	367.363	704.496
Membresías	-	35.000
<b>Total</b>	<b>4.010.107</b>	<b>7.513.183</b>
<b>No corriente</b>		
Terrenos disponibles para la venta (Nota 24)	5.160.644	2.696.020
Terrenos en proceso de urbanización	2.256.973	9.062.838
Membresías	1.470.000	1.470.000
<b>Total</b>	<b>8.887.617</b>	<b>13.228.858</b>

## Nota 8 – Propiedades, planta y equipo

### 8.1 Evolución

	Bodega Viñedos en curso	Proyecto La Toscana en curso (tierras)	Proyecto La Toscana en curso (hotel)	Instalaciones y mejoras	Maquinaria	Muebles y útiles	Equipos de gimnasio	Vehículos	Equipos informáticos	Obra en curso - paneles fotovoltaicos	Obras en curso – Mercado Arocena	Muebles y útiles – Mercado Arocena	Total al 31.12.2021	Total al 31.12.2020
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
<b>Valores brutos</b>														
Saldos iniciales	32.000	-	1.768.926	40.685	117.448	3.346	215.414	179.763	11.236	787.751	36.406	-	3.192.975	3.058.464
Aumentos	204.918	216.613	1.581.697	-	-	-	-	-	3.575	-	159.822	95.255	2.261.880	134.511
<b>Saldos finales</b>	<b>236.918</b>	<b>216.613</b>	<b>3.350.623</b>	<b>40.685</b>	<b>117.448</b>	<b>3.346</b>	<b>215.414</b>	<b>179.763</b>	<b>14.811</b>	<b>787.751</b>	<b>196.228</b>	<b>95.255</b>	<b>5.454.855</b>	<b>3.192.975</b>
<b>Depreciaciones</b>														
Saldos iniciales	2.050	-	31.557	26.635	111.333	1.801	125.460	97.267	6.159	-	-	-	402.262	355.320
Aumentos	-	-	-	813	4.074	335	21.541	17.976	1.124	-	-	-	45.863	46.942
<b>Saldos finales</b>	<b>2.050</b>	<b>-</b>	<b>31.557</b>	<b>27.448</b>	<b>115.407</b>	<b>2.136</b>	<b>147.001</b>	<b>115.243</b>	<b>7.283</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>448.125</b>	<b>402.262</b>
<b>Valores netos</b>														
Saldos iniciales	29.950	-	1.737.369	14.050	6.115	1.545	89.954	82.496	5.077	787.751	36.406	-	2.790.713	2.703.144
<b>Saldos finales</b>	<b>234.868</b>	<b>216.613</b>	<b>3.319.066</b>	<b>13.237</b>	<b>2.041</b>	<b>1.210</b>	<b>68.413</b>	<b>64.520</b>	<b>7.528</b>	<b>787.751</b>	<b>196.228</b>	<b>95.255</b>	<b>5.006.730</b>	<b>2.790.713</b>

### 8.2 Depreciaciones

El total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo se incluye como gastos de administración y ventas.

## Nota 9 – Propiedades de inversión

### 9.1 Evolución

	Cancha de Golf - Lomas USD	Club House Lomas (fideicomitado) USD	Cancha de Golf - Altos USD	Club House Altos (fideicomitado) USD	Gimnasio / Barbacoa / Playroom (Lomas) USD	Obras en curso - Club House Mirador USD	Total al 31.12.2021 USD	Total al 31.12.2020 USD
<b>Valores brutos</b>								
Saldos iniciales	11.223.000	24.654	1.512.000	398.646	1.225.506	2.095.298	16.479.104	16.374.233
Aumentos	-	-	-	-	-	26.121	26.121	104.871
<b>Saldos finales</b>	<b>11.223.000</b>	<b>24.654</b>	<b>1.512.000</b>	<b>398.646</b>	<b>1.225.506</b>	<b>2.121.419</b>	<b>16.505.225</b>	<b>16.479.104</b>
<b>Depreciaciones</b>								
Saldos iniciales	-	24.654	-	41.342	49.020	-	115.016	126.684
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	(44.151)
Aumentos	-	-	-	7.973	24.510	41.906	74.389	32.483
<b>Saldos finales</b>	<b>-</b>	<b>24.654</b>	<b>-</b>	<b>49.315</b>	<b>73.530</b>	<b>41.906</b>	<b>189.405</b>	<b>115.016</b>
<b>Valores netos</b>								
Saldos iniciales	11.223.000	-	1.512.000	357.304	1.176.486	2.095.298	16.364.088	16.247.549
<b>Saldos finales</b>	<b>11.223.000</b>	<b>-</b>	<b>1.512.000</b>	<b>349.331</b>	<b>1.151.976</b>	<b>2.079.513</b>	<b>16.315.820</b>	<b>16.364.088</b>

Desde marzo de 2016, el Grupo mantiene un contrato de arrendamiento con la Tahona Golf Club SAD mediante el cual entrega en arrendamiento los Club House ubicados en los padrones Nros. 43.963 y 10.658, cuyo monto es cobrado en efectivo, siendo el plazo del contrato de 10 años, prorrogables por un período máximo de 5 años. El destino del inmueble será la Sede Social de la Tahona Golf Club.

### 9.2 Depreciaciones

El total de depreciaciones de las propiedades de inversión se incluye como gastos de administración y ventas.

## Nota 10 – Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
<b>Corriente</b>		
Acreedores varios	1.092.985	205.767
Partes relacionadas (Nota 13)	503.880	1.499.254
Provisiones para gastos	57.189	57.189
Otras deudas	225.584	224.182
<b>Total</b>	<b>1.879.638</b>	<b>1.986.392</b>

## Nota 11 – Deudas financieras

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
<b>Corriente</b>		
Obligaciones negociables	4.000.000	4.000.000
Préstamos bancarios	4.297.719	3.582.609
Obligaciones negociables de oferta privada	6.000.000	-
Partes relacionadas (Nota 13)	-	22.468
Sobregiros bancarios	154	154
Intereses a pagar	1.412.415	1.721.195
Intereses a vencer	(1.195.814)	(1.562.355)
<b>Total</b>	<b>14.514.474</b>	<b>7.764.071</b>
<b>No corriente</b>		
Obligaciones negociables	12.000.000	16.000.000
Obligaciones negociables de oferta privada	2.000.000	6.000.000
Partes relacionadas (Nota 13)	-	583.000
Préstamos bancarios	-	628.135
Intereses a pagar	1.333.424	2.132.937
Intereses a vencer	(1.333.424)	(2.132.937)
<b>Total</b>	<b>14.000.000</b>	<b>23.211.135</b>

### Obligaciones negociables

Con fecha 8 de julio de 2010 Runtuna S.A. emitió Obligaciones Negociables (ON), correspondientes a la Serie N°1 por un total de USD 8.000.000 con un interés anual del 7% sobre saldos, con vencimiento 15 de junio de 2018 con un período de gracia de capital hasta el 15 de diciembre de 2013. Posteriormente a dicha fecha, las ON se amortizaron en 12 cuotas iguales, semestrales y consecutivas, habiéndose cancelado anticipadamente en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Por resolución de Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2015, se aprobó una nueva emisión de Obligaciones Negociables Convertibles en Acciones en dólares estadounidenses por un monto máximo de hasta USD 25.000.000.

Por resolución de Directorio de fecha 24 de abril de 2015, la Sociedad decidió llevar adelante la emisión de Obligaciones Negociables mediante oferta pública en la Bolsa de Valores de Montevideo.

Con fecha 8 de julio de 2015 la Sociedad concretó la emisión de Obligaciones Negociables (ON) correspondientes a la Serie N°1 por un total de USD 20.000.000 con vencimiento final en agosto de 2025 y amortización en 5 cuotas anuales iguales y consecutivas a partir del año 6 desde la fecha de emisión. En el presente ejercicio se concretó el pago de la primera cuota por USD 4.000.000.

Estas ON devengan un interés compensatorio sobre el capital no amortizado a una tasa variable lineal anual equivalente a la tasa Libor 6 meses más 3%. Asimismo, se estableció que dicha tasa de interés compensatorio no será inferior al interés piso del 5,75% nominal anual y no podrá superar una tasa máxima del 8% nominal anual.

El uso de fondos previsto para estas ON incluye, entre otros, la pre-cancelación del saldo vigente correspondiente a las obligaciones negociables emitidas en julio de 2010, la cual se efectivizó el 9 de setiembre de 2015.

### Obligaciones negociables de oferta privada – Urraburu & Hijos Corredor de Bolsa S.R.L.

Con fecha 4 de setiembre de 2019 la Sociedad emitió obligaciones negociables escriturales de oferta privada por un valor nominal total de USD 6.000.000 contra la efectiva integración de los fondos por parte de Urraburu & Hijos Corredor de Bolsa S.R.L.

El plazo de repago de las Obligaciones Negociables será de 3 años, venciendo el total del capital adeudado el 4 de setiembre de 2022. Estas ON devengan un interés compensatorio sobre el capital no amortizado a una tasa de interés fija del 7%, pagadero en forma semestral.

### Obligaciones negociables de oferta privada – Wealthman Corredor de Bolsa S.A.

Con fecha 15 de noviembre de 2021 la Sociedad emitió obligaciones negociables escriturales de oferta privada por un valor nominal total de USD 2.000.000 contra la efectiva integración de los fondos por parte de Wealthman Corredor de Bolsa S.A. (actuando por cuenta, orden y riesgo de sus clientes).

El plazo de repago de las Obligaciones Negociables será de 4 años, venciendo el 15 de noviembre de 2025. El capital adeudado se pagará el 50% al tercer año de la emisión el 15 de noviembre de 2024 y el otro 50% al final del plazo de la emisión. Las ON devengarán intereses compensatorios a una tasa de interés fija del 6% efectiva anual, pagaderos en forma semestral.

### Préstamos bancarios

Corresponde al saldo pendiente de cancelación de los siguientes préstamos bancarios:

Concepto	Importe original USD	Importe pendiente USD	Fecha de origen	Vencimiento	Tasa anual
Banco Itaú Uruguay S.A.	1.500.000	1.500.000	29/12/2021	28/02/2022	4,70%
HSBC Bank Uruguay S.A.	500.000	500.000	23/12/2020	03/01/2022	4,50%
HSBC Bank Uruguay S.A.	1.000.000	169.709	05/03/2021	05/02/2022	4,50%
HSBC Bank Uruguay S.A.	1.000.000	1.000.000	06/10/2021	03/02/2022	4,50%
HSBC Bank Uruguay S.A.	1.000.000	1.000.000	14/10/2021	11/02/2022	4,50%
Banco Scotiabank	700.000	128.010	19/08/2017	19/07/2022	6,00%
<b>Total</b>		<b>4.297.719</b>			

### Nota 12 – Otros pasivos no financieros

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
<b>Corriente</b>		
Anticipo de clientes (Nota 7)	1.125.483	13.000
Acreedores fiscales	-	109.670
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	93.279	67.211
<b>Total</b>	<b>1.218.762</b>	<b>189.881</b>
<b>No corriente</b>		
Dividendos a pagar en especie (Nota 13 y 15.4)	-	179.564
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>179.564</b>

## Nota 13 – Partes relacionadas

### 13.1 Saldos con partes relacionadas

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Corriente</b>		
Tibamar S.A. (por venta de terreno) (*)	32.695	470.779
Mercado Arocena S.A.S. (por préstamos concedidos) (**)	100.000	100.000
La Tahona Golf Club SAD (por arrendamientos a cobrar)	75.000	75.000
	<b>207.695</b>	<b>645.779</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - No corriente</b>		
Tibamar S.A. (por venta de terreno)	78.969	48.258
	<b>78.969</b>	<b>48.258</b>
<b>Deudores por ventas - proyectos estratégicos</b>		
Tecnofar S.A. (**)	1.050.000	2.250.000
Fomex S.A. (**)	1.375.500	1.375.500
La Tahona Inversiones S.A. (**) (ex - Madoret S.A.)	15.530.245	2.420.490
La Tahona Inversiones S.A. – intereses a cobrar (netos)	43.960	-
	<b>17.999.705</b>	<b>6.045.990</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - Corriente</b>		
La Tahona Golf Club SAD (por compra de membresías)	392.776	1.321.478
La Tahona Golf Club SAD (por préstamos recibidos)	111.104	177.776
	<b>503.880</b>	<b>1.499.254</b>
<b>Deudas financieras – Corriente</b>		
Accionistas	-	22.468
	<b>-</b>	<b>22.468</b>
<b>Deudas financieras - No corriente</b>		
Accionistas	-	583.000
	<b>-</b>	<b>583.000</b>
<b>Otros pasivos no financieros - No corriente</b>		
Dividendos a pagar en especie - Accionistas	-	179.564
	<b>-</b>	<b>179.564</b>

(\*) En el año 2016 se concretó la venta a Tibamar S.A., sociedad presidida por el Sr. Leandro Añón, del padrón 10.658 de 3,61 hectáreas correspondientes a la denominada “Ampliación” de Altos de la Tahona. Dado que Tibamar S.A. contaba con el permiso de construcción original de este barrio fue la forma más eficiente de obtener la correspondiente autorización para proceder a dicha ampliación e incorporar al barrio los aproximadamente 30 lotes que surgieron de la urbanización del padrón.

(\*\*) Las empresas relacionadas Tecnofar S.A., Fomex S.A., Mercado Arocena S.A.S. y La Tahona Inversiones S.A. corresponden a uno de los accionistas minoritarios de Runtuna S.A. junto con otros socios independientes.

### 13.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas realizadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 fueron las siguientes:

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
<b>Con Tecnofar S.A.</b>		
Cobros por venta de terrenos	1.200.000	-
Intereses ganados	42.029	26.966
Préstamos otorgados	-	300.000
Cancelación de préstamos otorgados	-	300.000
<b>Con Tibamar S.A.</b>		
Cobros por venta de terrenos	407.373	208.535
<b>Con La Tahona Golf Club SAD</b>		
Arrendamientos devengados	180.000	180.000
Cobro de arrendamientos	180.000	105.000
Préstamos otorgados	25.000	-
Devolución de préstamos otorgados	25.000	-
Pagos realizados por compra de membresías	928.702	136.085
Préstamos recibidos	-	200.000
Pago de préstamos recibidos	66.672	22.224
<b>Con La Tahona Inversiones S.A. (ex – Madoret S.A.)</b>		
Venta de terrenos	19.400.000	4.420.490
Cobros por venta de terrenos	6.290.245	2.000.000
Intereses ganados	43.960	-
<b>Con Mercado Arocena S.A.S.</b>		
Préstamos otorgados	-	100.000
<b>Con Accionistas</b>		
Préstamos recibidos	-	583.000
Pago de préstamos recibidos	605.468	-
Distribución de dividendos (Nota 15.4)	700.000	1.777.000
Pago de dividendos en especie	179.564	-

## Nota 14 – Instrumentos financieros

A continuación, se muestran los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2021:

	Valor en libros		
	Valuados al costo amortizado	Valuados al valor razonable	Total
<b>Activos financieros</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.704.852	-	1.704.852
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26.328.528	-	26.284.570
	<b>28.033.380</b>	<b>-</b>	<b>27.989.422</b>
<b>Pasivos financieros</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.879.638	-	1.879.638
Deudas financieras	28.514.474	-	28.514.474
	<b>30.394.112</b>	<b>-</b>	<b>30.394.112</b>

Al 31 de diciembre de 2020:

	Valor en libros		
	Valuados al costo amortizado	Valuados al valor razonable	Total
<b>Activos financieros</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	478.007	-	478.007
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18.071.956	-	18.071.956
	<b>18.549.963</b>	<b>-</b>	<b>18.549.963</b>
<b>Pasivos financieros</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.986.392	-	1.986.392
Deudas financieras	30.975.206	-	30.975.206
	<b>32.961.598</b>	<b>-</b>	<b>32.961.598</b>

## Nota 15 – Patrimonio

### 15.1 Capital social

El capital social autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a \$ 500.000.000 y está representado por acciones escriturales de \$ 1 cada una.

### 15.2 Capital integrado

El capital integrado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a \$ 100.009.421 (equivalentes a USD 4.916.885), encontrándose totalmente integrado a ambas fechas y representado por acciones escriturales de \$ 1 cada una y certificado provisorio de \$ 0,73.

### 15.3 Restricción a la distribución de utilidades

a) De acuerdo con lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, las sociedades deben destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio 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 haber procedido a su reintegro.

El 29 de abril de 2021 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió destinar \$ 1.433.983 (equivalentes a USD 36.008) a la constitución de la reserva legal a cuenta de utilidades acumuladas.

b) De acuerdo con lo dispuesto por el Artículo 98 de la referida ley, las sociedades no podrán distribuir utilidades netas hasta cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores.

c) De acuerdo con las condiciones de emisión de las ON emitidas en 2015, el emisor deberá cumplir con las siguientes condiciones:

- No podrá distribuir dividendos en efectivo, ni provisionales ni definitivos durante los ejercicios cerrados el 31.12.2016 y 31.12.2017.
- No deberá pagar dividendos que superen el 30% de los resultados acumulados para el ejercicio finalizado el 31.12.2018.
- No deberá pagar dividendos que superen el 40% de los resultados acumulados para el ejercicio finalizado el 31.12.2019.
- No deberá pagar dividendos que superen el 50% de los resultados acumulados para el ejercicio finalizado el 31.12.2020.
- No deberá pagar dividendos que superen el 60% de los resultados acumulados para el ejercicio finalizado el 31.12.2021.

Adicionalmente el emisor deberá mantener ciertos ratios financieros para poder hacer efectivas las distribuciones de dividendos mencionadas en los puntos anteriores.

### 15.4 Distribución de dividendos

El 29 de abril de 2021, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió la distribución de utilidades por **USD 700.000** a ser distribuidos a cada accionista en especie, en la proporción que corresponde de acuerdo con su participación en el capital integrado. A los accionistas mayoritarios se les otorgará una cesión de créditos por la suma de USD 633.650, la cual se efectivizó en julio 2021; mientras que a los accionistas minoritarios se les entregará un documento representativo de su crédito que podrá ser utilizado en un plazo no mayor a 5 años, a ser compensado con cualquier producto que ofrezca la Sociedad por USD 66.350. Dicho crédito se efectivizó en diciembre de 2021.

El 26 de mayo de 2020, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió la distribución de utilidades por **USD 1.777.000** a ser distribuidos a cada accionista en especie, en la proporción que corresponde de acuerdo con su participación en el capital integrado. A los accionistas mayoritarios se les otorgó una cesión de créditos por la suma de USD 1.608.565, la cual se efectivizó en julio 2020; mientras que a los accionistas minoritarios se les entregará un documento representativo de su crédito que podrá ser utilizado en un plazo no mayor a 5 años, a ser compensado con cualquier producto que ofrezca la Sociedad. Dicho crédito asciende a USD 168.435 y se exponía al 31 de diciembre de 2020 dentro del rubro Otros pasivos no financieros, efectivizándose en el presente ejercicio.

Dichas distribuciones se encuentran dentro de los límites establecidos en las condiciones de emisión de las obligaciones negociables.

### 15.5 Ajustes al patrimonio

Con fecha 30 de junio de 2016, la Sociedad adquirió el 25% restante del paquete accionario de Dos Horneros S.A. a un precio de \$ 8.625 (equivalente a USD 302), incrementando así su participación en los votos al 100%.

La diferencia entre el costo de adquisición (USD 302) y la porción adquirida del patrimonio de Dos Horneros S.A. (patrimonio negativo por USD 2.844) se reconoció directamente en el patrimonio neto dentro del capítulo Ajustes al patrimonio.

### Nota 16 – Ingresos operativos

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
Ingresos por venta de lotes a particulares	1.614.015	1.850.043
Ingresos por venta de lotes –proyectos en desarrollo (Notas 5.2 y 5.3)	16.625.250	4.420.490
Ingresos por venta de apartamentos	159.100	140.909
Ingresos por arrendamiento (Nota 13.2)	190.624	198.873
<b>Total</b>	<b>18.588.989</b>	<b>6.610.315</b>

### Nota 17 – Costo de los bienes vendidos

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
Costo de ventas de lotes	(8.511.081)	(2.179.630)
Costo de ventas de apartamentos	(121.373)	(113.179)
Costo de membresías	-	(42.000)
<b>Total</b>	<b>(8.632.454)</b>	<b>(2.334.809)</b>

### Nota 18 – Gastos de administración y ventas

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
Remuneraciones al personal y cargas sociales (Nota 21)	(324.461)	(309.917)
Honorarios profesionales y servicios de terceros	(244.788)	(234.442)
Impuestos, tasas y contribuciones especiales	(538.313)	(329.864)
Publicidad y marketing	(9.924)	(22.924)
Gastos de representación	(20.244)	(8.152)
Depreciaciones (Notas 8 y 9)	(120.252)	(79.425)
Otros gastos de administración y ventas	(551.165)	(502.099)
<b>Total</b>	<b>(1.809.147)</b>	<b>(1.486.823)</b>

### Nota 19 – Resultados diversos

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
Servicios de administración	-	245.901
Otros ingresos	21.287	63.062
<b>Total</b>	<b>21.287</b>	<b>308.963</b>

## Nota 20 – Resultados financieros

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
Intereses ganados	97.333	82.045
Gastos bancarios	(28.085)	(44.076)
Intereses perdidos	(1.724.169)	(1.907.437)
Diferencia de cambio	(26.142)	6.492
Otros resultados financieros	(158.639)	(282.637)
<b>Total</b>	<b>(1.839.702)</b>	<b>(2.145.613)</b>

## Nota 21 – Gastos de personal

El Grupo ha incurrido en los siguientes gastos de personal:

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
Remuneraciones al personal	(291.663)	(278.752)
Cargas sociales	(32.798)	(31.165)
<b>Total</b>	<b>(324.461)</b>	<b>(309.917)</b>

El total de gastos de personal se incluye como gastos de administración y ventas.

## Nota 22 – Impuesto a la renta

### 22.1 Impuesto a la renta reconocido en el Estado de Resultados Consolidado

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
<b>Impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente sobre el resultado del período	(161.150)	(135.989)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(161.150)</b>	<b>(135.989)</b>
<b>Impuesto diferido</b>		
Origen y reversión de diferencias temporales (Nota 22.3)	(1.841.981)	(95.884)
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>(1.841.981)</b>	<b>(95.884)</b>
<b>Total gasto por impuesto a la renta</b>	<b>(2.003.131)</b>	<b>(231.873)</b>

### 22.2 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos correspondientes al impuesto a la renta diferido son atribuibles según el siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
Propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	(3.451.460)	(3.427.578)
Inventarios	(2.750.865)	(2.673.641)
Pérdidas fiscales	-	91.488
Ingresos y costos diferidos	(3.761.460)	(2.112.073)
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>(9.963.785)</b>	<b>(8.121.804)</b>

### 22.3 Movimientos durante el ejercicio del impuesto diferido

	31 de diciembre de 2020 USD	Resultados USD	31 de diciembre de 2021 USD
Propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	(3.427.578)	(23.882)	(3.451.460)
Inventarios	(2.673.641)	(77.224)	(2.750.865)
Pérdidas fiscales	91.488	(91.488)	-
Ingresos y costos diferidos	(2.112.073)	(1.649.387)	(3.761.460)
<b>Total</b>	<b>(8.121.804)</b>	<b>(1.841.981)</b>	<b>(9.963.785)</b>

### Nota 23 – Información referente al Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

#### 23.1 Partidas que no representan movimientos de fondos

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
Depreciaciones (Notas 8 y 9)	120.252	79.425
Impuesto a la renta diferido (Nota 22.1)	1.841.981	95.884
Intereses perdidos (Nota 20)	1.724.169	1.907.437
Descuentos concedidos	66.350	-
Otros ajustes en propiedades de inversión (Nota 9)	-	(44.151)
<b>Total</b>	<b>3.752.752</b>	<b>2.038.595</b>

#### 23.2 Cambios en activos y pasivos operativos

	31 de diciembre de 2021 USD	31 de diciembre de 2020 USD
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(9.082.572)	(1.759.011)
Otros activos no financieros	57.195	(110.662)
Inventarios	7.844.317	1.138.993
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(106.754)	(163.757)
Otros pasivos no financieros	1.028.881	(730.539)
<b>Total</b>	<b>(258.933)</b>	<b>(1.624.976)</b>

### Nota 24 – Patrimonio fideicomitado

#### Fideicomiso de Garantía – Runtuna II

El 5 de mayo de 2015 se celebró un contrato de Fideicomiso de Garantía de acuerdo con las disposiciones de la Ley 17.703 a los efectos de garantizar el pago del préstamo de la segunda emisión de Obligaciones Negociables. En dicho contrato se establece que Moraine S.A., Fitrey S.A., Elysen S.A. y Olbinco S.A. serán los fideicomitentes, Posadas & Vecino S.A. tendrá el carácter de fiduciario, la Bolsa de Valores de Montevideo será el representante de los titulares de las Obligaciones Negociables, y Runtuna S.A. en calidad de emisor de las Obligaciones Negociables.

El patrimonio fideicomitado está integrado por inmuebles que fueron transferidos por las compañías subsidiarias de Runtuna S.A., los que se toman al 70 % de su valor de tasación, a créditos transferidos emergentes de las promesas de enajenación a plazo de inmuebles, los que se tomarán al 80% de su valor nominal, dinero en efectivo que se considerará al 100% de su valor, e inversiones de fondos líquidos que se considerarán por su valor de mercado y en base a información pública y de fuentes independientes. La sumatoria de los bienes fideicomitados conforme los criterios de valuación antedichos deberán tener en todo momento una relación de uno a uno con el saldo adeudado.

Los Fideicomitentes transfirieron en propiedad fiduciaria al Fideicomiso de Garantía:

- (i) Los bienes inmuebles y las mejoras realizadas en los mismos.

Por Runtuna S.A.:

- 7 padrones destinados a Chacras II (Chacras 16, 17, 18, 20, 21, 22 y 23) - Padrones 70.725, 70.726, 70.727, 70.729, 70.730, 70.731 y 70.732.

Por Moraine S.A.:

- 1 padrón destinado a Olivares - Padrón 51.856.

El valor de tasación de dichas tierras asciende a USD 26.345.000.

- (ii) Los créditos que se cedan al Fideicomiso y que sean producto de la venta a plazo de alguno de los inmuebles propiedad de los Fideicomitentes.

Los créditos cedidos al fideicomiso por las ventas realizadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2021 ascienden a USD 6.882.615 correspondientes a créditos por compromisos de compraventa firmados (USD 4.671.924 al 31 de diciembre de 2020).

- (iii) El dinero que los Fideicomitentes depositen en alguna de las cuentas fiduciarias que se establecen en Contrato de Fideicomiso de Garantía.

El total de efectivo y equivalentes de efectivo en cuenta a favor del Fideicomiso en garantía ascendía al 31 de diciembre de 2021 a USD 31.234 (USD 12.792 al 31 de diciembre de 2020).

#### **Fideicomiso de Garantía – “Emisión de obligaciones negociables de Runtuna”**

El 4 de setiembre de 2019 se celebró un contrato de Fideicomiso de Garantía de acuerdo con las disposiciones de la Ley 17.703 a los efectos de garantizar el pago del préstamo de la emisión de Obligaciones Negociables escriturales de oferta privada mencionada en Nota 11. En dicho contrato se establece que el Sr. Félix Leandro Añón y Runtuna S.A. serán los fideicomitentes, Trust Bado, Kuster, Zervino & Rachetti S.R.L. tendrá el carácter de fiduciario, Urraburu & Hijos Corredor de Bolsa S.R.L. será el beneficiario, y Runtuna S.A. en calidad de emisor de las Obligaciones Negociables.

Runtuna S.A. transfirió en propiedad fiduciaria al Fideicomiso de Garantía 15.001.413 acciones escriturales de \$ 1 valor nominal cada una, numeradas de 38.416.519 a 53.417.931, representativas de \$ 15.001.413.

En el futuro, se incorporarán automáticamente al patrimonio fideicomitado todos los derechos derivados de la titularidad de las acciones, todos los aportes realizados por los accionistas, los derechos de preferencia o de acrecer, acciones entregadas en pago de dividendos y cualquier otro derecho a la adquisición de nuevas acciones de Runtuna S.A. que derive de la titularidad de las acciones o que el fiduciario adquiera en cumplimiento de la gestión fiduciaria. En consecuencia, el patrimonio fideicomitado comprende también a las acciones que se adquieran en el futuro por parte del fiduciario.

#### **Fideicomiso de Garantía – “Fideicomiso de garantía ONs privadas Runtuna II”**

El 27 de agosto de 2021 se celebró un contrato de Fideicomiso de Garantía de acuerdo con las disposiciones de la Ley 17.703 a los efectos de garantizar el pago del préstamo de la emisión de Obligaciones Negociables escriturales de oferta privada por USD 2.000.000 mencionada en Nota 12. En dicho contrato se establece que Moraine S.A. será el fideicomitente, Trust Management BKZR S.A.S. tendrá el carácter de fiduciario, Wealthman Corredor de Bolsa S.A. será el beneficiario, y Runtuna S.A. en calidad de emisor de las Obligaciones Negociables.

Moraine S.A. transfirió en propiedad fiduciaria al Fideicomiso de Garantía las torres C, E, F y G del padrón 11.412 de La Toscana.

## Nota 25 – Administración de riesgos financieros

### 25.1 Análisis del riesgo de mercado

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado mediante el uso de sus instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tipos de cambio, al riesgo de tasa de interés y a algunos otros riesgos de precio. Los activos y pasivos financieros del Grupo clasificados por categoría se presentan en la nota 14.

#### 25.1.1 Sensibilidad a las divisas

La mayoría de las transacciones del Grupo se llevan a cabo en dólares estadounidenses, definida como su moneda funcional.

La Gerencia monitorea los flujos de efectivo que no están en dólares estadounidenses de forma de mantener la exposición a este riesgo en niveles aceptables. El Grupo no realiza operaciones de cobertura con instrumentos derivados, por considerar que su exposición a este riesgo no es significativa.

Los activos y pasivos financieros denominados en pesos uruguayos y convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre son los siguientes:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	\$	Equivalente en USD	\$	Equivalente en USD
<b>Activo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	234.872	5.255	158.394	3.741
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	452.090	10.115	278.173	6.570
Otros activos no financieros	9.646.432	215.828	7.690.044	181.626
<b>Total de activo</b>	<b>10.333.394</b>	<b>231.198</b>	<b>8.126.611</b>	<b>191.937</b>
<b>Pasivo</b>				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(8.642.851)	(193.374)	(3.650.935)	(86.229)
Otros pasivos no financieros	(4.168.792)	(93.277)	(7.489.142)	(176.886)
<b>Total de activo</b>	<b>(12.811.643)</b>	<b>(286.651)</b>	<b>(11.140.077)</b>	<b>(263.115)</b>
<b>Posición neta activa / (pasiva)</b>	<b>(2.478.249)</b>	<b>(55.453)</b>	<b>(3.013.466)</b>	<b>(71.178)</b>

Dado que la posición en monedas extranjeras es de menor importancia relativa, variaciones en el valor de la cotización de estas originarían aumentos o disminuciones de las utilidades del período de montos no significativos.

#### 25.1.2 Sensibilidad a las tasas de interés

La política del Grupo es minimizar las exposiciones al riesgo de tasas de interés de flujo de efectivo en su financiamiento a largo plazo. Por lo tanto, los préstamos a plazos más largos si bien están pactados a una tasa variable, tienen fijado un porcentaje mínimo y máximo según se detalla en la nota 11.

#### 25.1.3 Sensibilidad a otros riesgos de precio

Los ingresos del Grupo se basan en la venta de lotes y apartamentos, la cual es sensible a la coyuntura del mercado inmobiliario que puede afectar el precio de venta de los mismos aunque la experiencia indica que a medida que se realizan las obras de urbanización se incrementa el valor de los lotes y aumentan las ventas al tiempo que el Grupo lleva adelante una estrategia de venta multi-producto (distintos clubes de campo) para captar un mayor segmento del mercado objetivo y, finalmente, los precios de venta que ofrece el Grupo son altamente competitivos en comparación con productos similares.

## 25.2 Análisis del riesgo de crédito

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se limita al monto registrado de activos financieros reconocidos a la fecha del balance general, tal y como se resume en la nota 14.

El Grupo monitorea continuamente los incumplimientos de clientes y de algunas otras contrapartes, identificadas ya sea individualmente o por grupo e incorpora esta información a sus controles de riesgo de crédito. Cuando el costo es razonable, se obtienen y se utilizan los servicios externos de calificación y de reporte de los clientes y de otras contrapartes. La política del Grupo es tratar solamente con contrapartes solventes.

La gerencia del Grupo considera que todos los activos financieros, cuyo valor no se ha deteriorado por los años reportados, son de una buena calidad crediticia. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen créditos deteriorados por este concepto.

Ninguno de los activos financieros del Grupo está asegurado mediante una garantía o mediante alguna otra salvaguarda de crédito, aunque es política del Grupo no escriturar los lotes vendidos con financiación hasta tanto se hayan percibido todas las cuotas adeudadas.

En relación con las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar, el Grupo no está expuesto a ningún riesgo de crédito significativo ante ninguna contraparte individual o grupo de contrapartes con características similares dado que, en la práctica, los bienes vendidos operan como garantía del saldo de precio adeudado.

El riesgo de crédito para los fondos líquidos y de otros activos financieros a corto plazo se considera insignificante, ya que las contrapartes son bancos serios con calificaciones externas de crédito de alta calidad.

## 25.3 Análisis del riesgo de liquidez

El Grupo maneja sus necesidades de liquidez monitoreando cuidadosamente sus programaciones de pagos de deuda de servicios de los pasivos financieros a largo plazo, así como las salidas de efectivo que vencen día a día. Las necesidades de liquidez se monitorean en varios rangos de tiempo, día a día o semana a semana, así como en una proyección de 30 días. Las necesidades de liquidez a largo plazo para un período de 180 días y de 360 días se identifican mensualmente.

El Grupo mantiene valores en efectivo y comercializables para cumplir con sus requerimientos de liquidez para períodos de hasta 30 días. El financiamiento, en relación con las necesidades de liquidez a largo plazo, se asegura además mediante un monto adecuado de facilidades crediticias comprometidas y la habilidad de vender activos financieros a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los pasivos financieros del Grupo tienen vencimientos contractuales que se resumen a continuación:

### Al 31 de diciembre de 2021:

	Corrientes		No corrientes		
	En 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.879.638	-	-	-	-
Deudas financieras	8.463.710	6.050.764	4.000.000	10.000.000	-
<b>Total</b>	<b>10.343.348</b>	<b>6.050.764</b>	<b>4.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	-

### Al 31 de diciembre de 2020:

	Corrientes		No corrientes		
	En 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.986.392	-	-	-	-
Deudas financieras	2.851.140	4.912.931	11.211.135	12.000.000	-
<b>Total</b>	<b>4.837.532</b>	<b>4.912.931</b>	<b>11.211.135</b>	<b>12.000.000</b>	-

Los vencimientos contractuales anteriormente mencionados reflejan flujos de efectivo brutos que pueden diferir de los valores registrados de los pasivos a la fecha del balance general.

#### **25.4 Gestión del riesgo de capital**

Los objetivos de la gestión de capital del Grupo son salvaguardar su capacidad de continuar como negocio en marcha a los efectos de generar retornos para los accionistas y beneficios a otros participantes interesados y mantener una estructura óptima del capital para reducir el costo de este.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el monto de los dividendos que paga a sus accionistas, rescatar el capital de los accionistas o vender activos para reducir su deuda.

#### **25.5 Valor razonable**

El valor razonable de los instrumentos transados en mercados activos se basa en los precios de cotización en el mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado por el Grupo para sus activos financieros es el precio corriente de compra; el precio utilizado para la cotización de mercado de los pasivos financieros es el precio corriente de venta.

El valor razonable de instrumentos financieros no transables en un mercado activo (ejemplo, préstamos) se determina aplicando técnicas de valuación, básicamente valores presentes de flujos de fondos actualizados y precios cotizados en el mercado o bien a precios cotizados por corredores para instrumentos similares.

#### **Nota 26 – Medición de los valores razonables**

Los activos y pasivos financieros medidos al valor razonable se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valuación, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

El Grupo no presenta instrumentos financieros valuados al valor razonable.

El Grupo no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros (distintos a los valuados al valor razonable) como las cuentas por cobrar y cuentas por pagar, porque los importes en libros constituyen aproximaciones a sus valores razonables.

## Nota 27 – Garantías y contingencias

### 27.1 Garantías

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2021 una hipoteca sobre los siguientes padrones:

- Padrones 70.724, 70.725 y 70.726 en garantía de un préstamo solicitado al Banco Itaú Uruguay S.A. por un monto de USD 2.000.000 + 50%.
- Padrón 43.963 (Lote AF04) en garantía de un préstamo solicitado al Banco República Oriental del Uruguay por un monto de USD 1.000.000.
- Padrón 59.931 y padrón 59.925 en garantía de un préstamo otorgado por el Scotiabank Uruguay por USD 700.000.

El 29 de noviembre de 2016, Moraine S.A. celebró un contrato de cesión de crédito en garantía con el HSBC Bank (Uruguay) S.A., mediante el cual Moraine S.A. cede en garantía, libre de obligaciones y gravámenes al Banco, determinados créditos provenientes de las ventas de unidades de apartamento de las Torres “B” y “D” del complejo edilicio “La Toscana” ubicados en el padrón 70.991, en garantía de la línea de crédito que el Banco otorgó a la Sociedad por un monto de USD 2.000.000.

#### Fianza solidaria

Por el contrato de fianza solidaria firmado el 20 de julio de 2021 y su posterior modificación entre Runtuna S.A. y La Tahona Inversiones S.A., la empresa asumió la obligación de afianzar con todo su patrimonio las obligaciones asumidas por La Tahona Inversiones S.A. ante los Obligacionistas. La presente fianza se encuentra sometida a la condición suspensiva de que el Fiador (Runtuna S.A.) cancele de forma total el pago del capital e intereses adeudados y haya cumplido con todas sus obligaciones según la emisión pública de las obligaciones negociables convertibles en acciones que fueran emitidas por dicha sociedad el 10 de julio de 2015, contemplando todas las modificaciones que la emisión pueda sufrir, sobre todo en lo que respecta a su plazo.

### 27.2 Contingencias

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.099 de fecha 24 de enero de 2007 el Grupo 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 los contratos de obra con clientes. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, en base a la información disponible por parte del Grupo, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

En el curso normal de sus negocios el Grupo puede estar sujeto a reclamos, litigios y contingencias.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se han constituido provisiones por contingencias que pudieran existir relacionadas con aspectos derivados de la gestión por considerarla de probabilidad de ocurrencia remota.

## Nota 28 – Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Runtuna S.A. firmó la reserva de 2 lotes por un total de USD 485.000.

Adicionalmente, con fecha 22 de marzo de 2022 se firmó un boleto de reserva mediante el cual Runtuna S.A., Lemprox S.A. y Andrés Sánchez prometen vender de forma indivisa a La Tahona Inversiones S.A., dos solares de terreno por un total de USD 8.745.000, correspondiendo a Runtuna S.A. la suma de USD 1.925.000.

No existen otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2021 que afecten significativamente los estados financieros adjuntos.



[grantthornton.com.uy](http://grantthornton.com.uy) - [grantthornton.com.py](http://grantthornton.com.py)

---

**MONTEVIDEO**  
**PUNTA DEL ESTE**  
**WTC MONTEVIDEO ZONA FRANCA**  
**WTC ASUNCIÓN PARAGUAY**

Grant Thornton Uruguay - Paraguay es firma miembro de Grant Thornton International con más de 700 oficinas en todo el mundo en más de 135 países.