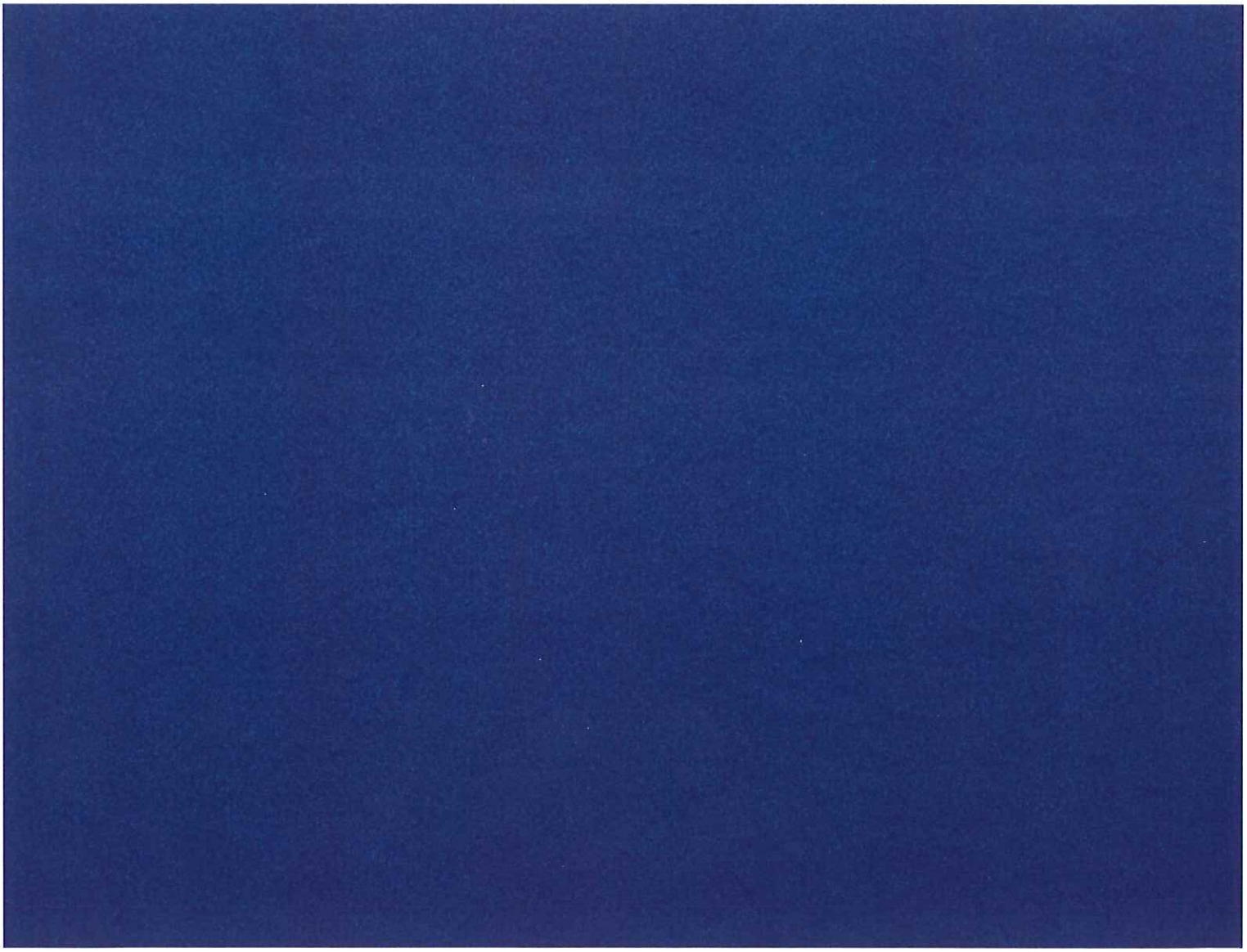
Grant Thornton

RUNTUNA S.A.

Estados Financieros Individuales
30 de junio de 2014



Contenido

	Pág.
Informe de Revisión	3
Estado de Posición Financiera Individual al 30 de junio de 2014	4
Estado de Resultados Integrales Individual correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014	5
Estado de Cambios en el Patrimonio Individual correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014	6
Estado de Flujo de Efectivo Individual correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014	7
Notas a los Estados Financieros Individuales al 30 de junio de 2014	8

Grant Thornton
Colonia 810 Piso 10
Montevideo, Uruguay
T (+598) 29083386
F (+598) 29083386 Ext. 252
www.grantthornton.com.uy

Informe de Revisión

Señores Directores y Accionistas de
Runtuna S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión de los estados financieros individuales de Runtuna S.A. al 30 de junio de 2014, que comprenden el Estado de Posición Financiera Individual, y los correspondientes Estados de Resultados Integrales Individuales, de Cambios en el Patrimonio Individual y de Flujo de Efectivo Individual por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y sus notas explicativas. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de dichos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre los estados financieros basados en nuestra revisión.

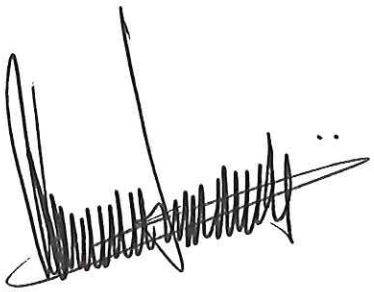
Alcance de la Revisión

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

Conclusión

En base a la revisión que hemos efectuado de los estados financieros individuales antes mencionados, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros no presentan razonablemente, respecto a todos sus aspectos significativos, la posición financiera de Runtuna S.A. al 30 de junio de 2014, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, Uruguay
28 de agosto de 2014



Rafael Sánchez
Socio, Grant Thornton S.C.
Contador Público

© 2014 Grant Thornton. Todos los derechos reservados.
Grant Thornton hace referencia a la red de firmas miembro de Grant Thornton International Ltd., siendo cada una de ellas una entidad legal separada e independiente.

Estado de Posición Financiera Individual al 30 de junio de 2014
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
ACTIVO			
Activo no corriente			
Bienes de uso	4	40.171	42.311
Activo por impuesto a la renta diferido	12	569.882	466.857
Inversiones a largo plazo	5.1	9.198.104	9.198.104
Otros créditos	5.2	560.801	609.357
Total de activo no corriente		**10.368.958**	**10.316.629**
Activo corriente			
Otros créditos	5.2	838.119	1.052.861
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.3	180.098	107.283
Total de activo corriente		**1.018.217**	**1.160.144**
TOTAL DE ACTIVO		**11.387.175**	**11.476.773**
PATRIMONIO	11		
Aportes de propietarios		4.872.777	4.872.777
Reservas		240.105	240.105
Resultados acumulados		(643.937)	(3.587.333)
Resultado del período		(285.127)	2.943.396
TOTAL DE PATRIMONIO		**4.183.818**	**4.468.945**
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	5.4	4.399.999	5.066.666
Total de pasivo no corriente		**4.399.999**	**5.066.666**
Pasivo corriente			
Deudas financieras	5.4	2.738.066	1.835.082
Deudas diversas	5.5	65.292	106.080
Total de pasivo corriente		**2.803.358**	**1.941.162**
TOTAL DE PASIVO		**7.203.357**	**7.007.828**
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		**11.387.175**	**11.476.773**

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

Estado de Resultados Integrales Individual correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	Por el período de seis meses finalizado el		Por el período de tres meses finalizado el	
		30 de junio de 2014	30 de junio de 2013	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
Ingresos operativos	6.1	200.000	4.065.982	200.000	4.065.982
Gastos de administración	6.2	(347.463)	(376.280)	(183.063)	(216.096)
Resultados financieros	6.3	(240.689)	(320.942)	(206.439)	(305.926)
Resultado antes de impuesto a la renta		**(388.152)**	**3.368.760**	**(189.502)**	**3.543.960**
Impuesto a la renta	12	103.025	(18.746)	103.025	(18.746)
RESULTADO DEL PERÍODO		**(285.127)**	**3.350.014**	**(86.477)**	**3.525.214**

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. Saldos al 31 de diciembre de 2012	**4.872.777**	**240.105**	**(3.587.333)**	**1.525.549**
2. Movimientos del período				
Resultado del período	-	-	3.350.014	3.350.014
3. Saldos al 30 de junio de 2013	**4.872.777**	**240.105**	**(237.319)**	**4.875.563**
4. Saldos al 31 de diciembre de 2013	**4.872.777**	**240.105**	**(643.937)**	**4.468.945**
5. Movimientos del período				
Resultado del período	-	-	(285.127)	(285.127)
6. Saldos al 30 de junio de 2014	**4.872.777**	**240.105**	**(929.064)**	**4.183.818**

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Inicialado con propósito de identificación
Grant Thornton

Estado de Flujo de Efectivo Individual correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas			
Resultado del período		(285.127)	3.350.014
Partidas que no representan movimientos de fondos	7.1	(100.885)	(3.646.992)
Cambios en activos y pasivos operativos	7.2	222.510	(220.718)
Flujo neto de efectivo por actividades operativas		**(163.502)**	**(517.696)**
2. Flujo de efectivo asociado a actividades de inversión			
Adquisiciones de bienes de uso	4	-	(1.036)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		**-**	**(1.036)**
3. Flujo de efectivo asociado a actividades de financiamiento			
Préstamos recibidos		2.807.984	1.267.993
Cancelación de obligaciones negociables		(666.667)	(666.666)
Cancelación de préstamos financieros y pago de intereses		(1.905.000)	(177.041)
Flujo neto de efectivo por actividades de financiamiento		**236.317**	**424.286**
4. Variación del flujo de efectivo		**72.815**	**(94.446)**
5. Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período		**107.283**	**183.394**
6. Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	2.6	**180.098**	**88.948**

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

Notas a los Estados Financieros Individuales al 30 de junio de 2014

Nota 1 – Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Runtuna S.A. (la Sociedad) es una sociedad anónima uruguaya abierta, con acciones al portador, 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 y sus subsidiarias se transformaron en sociedades anónimas abiertas con fecha 30 de junio 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. Con fecha 8 de julio de 2010 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables (ON) correspondientes a la Serie N°1 por un total de USD 8.000.000. Dichas ON fueron ofrecidas mediante oferta pública en la Bolsa de Valores de Montevideo.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 su capital accionario es controlado por Benson Development Ltd. (96,1%) y FAICSA (3,9%).

1.2 Actividad principal

Al 30 de junio de 2014, la Sociedad posee el 100% del paquete accionario de Fitrey S.A., Moraine S.A. y Elysen S.A. conformando un grupo económico (el Grupo) el cual tiene como objeto principal el desarrollo y comercialización de urbanizaciones privadas en el Uruguay.

Fitrey S.A. está enmarcada en los proyectos de urbanización de "Lomas de la Tahona Fase I" y "Altos de la Tahona" y consiste, en particular, en la comercialización de lotes procedentes del fraccionamiento de campos. Esta Sociedad adquirió, entre los años 2009 y 2010, 32 lotes dentro de la urbanización "Lomas de la Tahona" con el padrón N° 43.963 (24 lotes individuales, 3 macrounidades designadas de media densidad, 1 macrounidad designada para hotelería, y 4 macrounidades destinadas al clubhouse, driving y cancha de golf) y 88 lotes en la urbanización "Altos de la Tahona" con el padrón N° 10.658 (58 lotes individuales y 29 correspondientes a la ampliación y 1 macrounidad destinada al clubhouse, y cancha de golf), ambos en el departamento de Canelones. Los mencionados lotes están siendo comercializados de acuerdo al plan de negocios establecido por la Gerencia.

Moraine S.A. está desarrollando dos emprendimientos: "Viñedos de la Tahona" y "Chacras de la Tahona Fase I". Por una parte adquirió, entre los años 2008 y 2010, una serie de fracciones de campo ubicados en el departamento de Canelones, (padrón N° 9.921 de 34,97 hectáreas y 21 padrones Nros. 59.939 al 59.959 –anteriormente unificado con el Nro. 57647- por un total de 14,6 hectáreas) por un total de 49,57 hectáreas, las cuáles fueron fraccionadas en 214 lotes para su comercialización bajo la denominación comercial de "Viñedos de la Tahona" orientado a viviendas y espacios para la producción de viñedos, tendrá Club House especialmente diseñado como una bodega boutique y club de guarda de vino. Por la otra, Moraine S.A. adquirió, entre los años 2009 y 2013, 31 padrones (Nros. 59.910 al 59.938, 70.991 y 51.859) comercializados unitariamente bajo el nombre de "Chacras de la Tahona I", linderos e interrelacionados con "Viñedos de la Tahona". Los mencionados lotes están siendo comercializados de acuerdo al plan de negocios establecido por la Gerencia.

Elysen S.A. adquirió, entre los años 2010 y 2012, 95,57 hectáreas provenientes de 9 padrones rurales, linderos a los padrones de Fitrey S.A., que están siendo fraccionados, urbanizados y comercializados formando parte del proyecto comercial "Lomas de la Tahona Fase II" y "Chacras de la Tahona Fase II". Los mencionados lotes están siendo comercializados de acuerdo al plan de negocios establecido por la Gerencia.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

1.3 Conformación del Grupo y tenencia accionaria en las subsidiarias

Durante el mes de octubre de 2009 la Sociedad adquirió el 100% de las acciones de Moraine S.A. y de Fitrey S.A. y durante el mes de noviembre de 2010 el 100% de las acciones de Elysen S.A.

En cumplimiento del contrato de suscripción de acciones celebrado el 19 de junio de 2009 y su adenda de fecha 10 de noviembre de 2009, el 13% de la participación accionaria de Moraine S.A. pasaron a ser propiedad de FAICSA, pagando este último USD 1.000.000.

En enero de 2010, la Sociedad adquirió el 13% restante de la subsidiaria Moraine S.A., pasando a contar con el 100% de las acciones de dicha empresa.

Los presentes estados financieros individuales han sido aprobados para su emisión por la Gerencia de la Sociedad con fecha 28 de agosto de 2014.

Nota 2 – Principales políticas y prácticas contables

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

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

En aplicación del decreto 124/11, los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. A la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas todas las NIIF vigentes emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

Estos estados financieros comprenden el Estado de Posición Financiera Individual, Estado de Resultados Individual y el Estado de otros Resultados Integrales Individual como único estado, el Estado de Cambios en el Patrimonio Individual y el Estado de Flujos de Efectivo Individual, y notas.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico en dólares estadounidenses, moneda funcional de la sociedad 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 Individual se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Activos y pasivos son considerados corrientes si su vencimiento es dentro del año, o son mantenidos para la venta.

La Sociedad clasifica los gastos aplicando el método de la naturaleza de los gastos.

El Estado de Flujos de Efectivo Individual muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el ejercicio, proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios 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. Los intereses recibidos y pagados son clasificados como flujos operativos.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

2.2 Subsidiarias

Son subsidiarias aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene el poder de gobernar sus políticas financieras y operativas, acompañadas 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 reflejan a su costo histórico de adquisición. Los dividendos recibidos se muestran en el Estado de Resultados Integrales Individual.

Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las políticas adoptadas por la Sociedad, y sus monedas funcionales -monedas de preparación de los estados financieros- coinciden con la moneda funcional de la Sociedad.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

2.4 Criterio general de valuación

Los activos y pasivos están valuados a sus respectivos costos de adquisición en dólares estadounidenses o al valor neto de realización en los casos en que éste fuese menor.

2.5 Concepto de capital

El concepto de capital utilizado por la Sociedad es el de capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

2.6 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo Individual se consideran como fondos a las disponibilidades compuestas únicamente por cuentas corrientes fideicomitidas, caja y bancos.

2.7 Deterioro

Los valores contables de los activos son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existen indicios de deterioro.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose en forma inmediata, una pérdida por deterioro. Si el activo se registra a su valor revaluado, la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación en el patrimonio neto; en caso contrario la pérdida por deterioro se reconoce directamente en el Estado de Resultados Integrales Individual.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de utilización económica. El valor de utilización económica, es el valor actual de los flujos de efectivo estimados, que se espera surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de utilización económica, los flujos de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja la evolución actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

2.8 Uso de estimaciones contables

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

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 detallan en la nota 3.11.

Nota 3 – Criterios específicos de valuación

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros del balance:

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 Integrales Individual.

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

	Promedio		Cierre	
	jun-14	dic-13	jun-14	dic-13
Pesos uruguayos	22,224	20,615	22,929	21,424

3.2 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son medidos al cierre como se describe a continuación:

Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: valuadas al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta.

a) Inversiones valuadas al valor razonable con cambios en resultados

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los doce meses posteriores al cierre).

b) Préstamos y otras cuentas por cobrar

Se reconocen 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.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Dirección de la Sociedad tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a aquellos activos financieros no derivados que están designados en esta categoría o no califican para su inclusión en ninguna de las categorías anteriores y se miden al valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Las ganancias y pérdidas que surgen de instrumentos financieros clasificados como disponibles para su venta se reconocen en el Estado de Resultados Integrales Individual cuando se venden o cuando se deteriora la inversión.

Pasivos financieros

Son medidos al cierre 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

El deterioro de los instrumentos financieros se mide como el valor de los libros menos el valor presente de los futuros flujos de fondos descontados a la tasa de interés original de los activos financieros. La pérdida por deterioro se reconoce en el Estado de Resultados Integrales Individual.

3.3 Bienes de uso

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición en dólares estadounidenses, netos de depreciaciones.

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros de un bien de uso. El resto de los gastos son reconocidos como gastos de mantenimiento en el resultado del ejercicio.

La depreciación de los bienes de uso 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 ejercicio siguiente al de su incorporación.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Vehículos 10 años
- Muebles y útiles 10 años
- Equipos 10 años

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 Estado de Resultados Integrales Individual.

La composición y evolución de los saldos de bienes de uso se expone en la nota 4.

El total de depreciaciones al 30 de junio de 2014 y 2013 se incluye como gastos de administración.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

3.4 Impuesto a la renta

La Sociedad contabiliza el impuesto a la renta aplicando el método de impuesto diferido, de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12.

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

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

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

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el Estado de Posición Financiera Individual, 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.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán 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.

3.5 Inversiones a largo plazo

Las inversiones en entidades en las que la Sociedad tiene control, control conjunto o influencia significativa se valúan a su costo histórico de adquisición, de acuerdo a lo establecido en la NIC 27.

Las distribuciones de ganancias retenidas recibidas de la empresa participada, se exponen en el Estado de Resultados Integrales Individual.

3.6 Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo se presenta por su valor nominal, valuado según lo establecido en la nota 3.1 cuando corresponde.

3.7 Previsiones

Las previsiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando la Sociedad 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.

3.8 Capital accionario

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas.

3.9 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 ejercicio en que se devengan.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

3.10 Determinación del resultado

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

Los ingresos operativos corresponden a servicios de administración prestados a las subsidiarias.

3.11 Principales estimaciones y evaluaciones adoptadas por la Sociedad

a) Deterioro de bienes de uso

La Dirección de la Sociedad realiza juicios significativos para determinar la vida útil y el método de depreciación de los bienes de uso, 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.

b) Impuesto a la renta diferido

La Sociedad 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.

c) Estimaciones del valor razonable

Se entiende que el valor nominal de los otros créditos y de las cuentas de deudas financieras y deudas diversas constituye aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

Nota 4 – Bienes de uso

Los montos en libros de bienes de uso se pueden analizar como siguen expresados en dólares estadounidenses:

	Vehículos	Muebles y útiles	Equipos	Total
Valores brutos				
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	613	4.233	4.846
Aumentos	-	211	825	1.036
Saldos al 30 de junio de 2013	**-**	**824**	**5.058**	**5.882**
Aumentos	36.914	-	-	36.914
Saldos al 31 de diciembre de 2013	36.914	824	5.058	42.796
Aumentos	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2014	**36.914**	**824**	**5.058**	**42.796**
Depreciaciones				
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	-	-	-
Aumentos	-	(32)	(212)	(244)
Saldos al 30 de junio de 2013	**-**	**(32)**	**(212)**	**(244)**
Aumentos	-	(30)	(211)	(241)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	(62)	(423)	(485)
Aumentos	(1.846)	(41)	(253)	(2.140)
Saldos al 30 de junio de 2014	**(1.846)**	**(103)**	**(676)**	**(2.625)**
Valores netos				
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	613	4.233	4.846
Saldos al 30 de junio de 2013	**-**	**792**	**4.846**	**5.638**
Saldos al 31 de diciembre de 2013	36.914	762	4.635	42.311
Saldos al 30 de junio de 2014	**35.068**	**721**	**4.382**	**40.171**

Nota 5 – Información referente al Estado de Posición Financiera Individual

5.1 Inversiones a largo plazo

El saldo de esta cuenta corresponde a la inversión en las subsidiarias Moraine S.A., Fitrey S.A. y Elysen S.A.

El detalle de las inversiones en subsidiarias es el siguiente:

	30 de junio de 2014 USD	31 de diciembre de 2013 USD
No corriente		
Inversión en Moraine S.A.	1.924.052	1.924.052
Inversión en Fitrey S.A.	3.491.352	3.491.352
Inversión en Elysen S.A.	3.782.700	3.782.700
	9.198.104	**9.198.104**

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

5.2 Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	30 de junio de 2014 USD	31 de diciembre de 2013 USD
No corriente		
Créditos a cobrar cedidos de subsidiarias	462.070	590.953
Créditos a cobrar fideicomitidos cedidos de subsidiarias (Nota 10)	98.731	18.404
	560.801	**609.357**
Corriente		
Partes relacionadas (Nota 8)	528.191	727.590
Créditos a cobrar cedidos de subsidiarias	263.337	310.334
Créditos a cobrar fideicomitidos cedidos de subsidiarias (Nota 10)	36.662	13.764
Créditos diversos	9.929	1.173
	838.119	**1.052.861**

Según los contratos de cesión de crédito de fecha 31 de diciembre de 2013, las subsidiarias cedieron a Runtuna S.A. créditos vigentes entre las mismas por un total de USD 621.343 y créditos por saldos pendientes de las promesas de compra- venta de lotes por un total de USD 933.455, con el fin de cancelar las deudas que mantenían con Runtuna S.A. por préstamos otorgados.

5.3 Efectivo y equivalente de efectivo

El detalle de efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	30 de junio de 2014 USD	31 de diciembre de 2013 USD
Corriente		
Cuentas corrientes fideicomitidas (Nota 10)	147.687	5.551
Caja y bancos	32.411	101.732
	180.098	**107.283**

5.4 Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	30 de junio de 2014 USD	31 de diciembre de 2013 USD	
No corriente			
Obligaciones negociables	3.999.999	4.666.666	(1)
Préstamos de terceros	400.000	400.000	(2)
	4.399.999	**5.066.666**	
Corriente			
Obligaciones negociables	1.333.334	1.333.334	(1)
Partes relacionadas (Nota 8)	1.347.004	500.000	(3)
Préstamos de terceros	55.980	-	(4)
Intereses	1.748	1.748	
	2.738.066	**1.835.082**	

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

(1) Corresponde a las Obligaciones Negociables (ON) emitidas con fecha 8 de julio de 2010, 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 2012. Posteriormente a dicha fecha, las ON se amortizan en 12 cuotas iguales, semestrales y consecutivas. Dichas ON fueron ofrecidas mediante oferta pública en la Bolsa de Valores de Montevideo.

(2) Originariamente correspondía a un préstamo con particulares por USD 400.000 a una tasa del 7% anual, venciendo el 15 de julio de 2013. Según la adenda firmada el 15 de julio de 2013, la nueva tasa pasa a ser del 4,17% anual, venciendo el 15 de julio de 2018.

(3) Al 30 de junio de 2014 corresponden a préstamos con las subsidiarias de Runtuna S.A. Al 31 de diciembre de 2013 los préstamos con partes relacionadas correspondían a un préstamo con accionistas por USD 500.000 recibido de Benson Development Ltd. cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2014 y el cual no generaba intereses.

(4) Corresponde a un préstamo con particulares por USD 55.980, el cual no genera intereses.

5.5 Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	30 de junio de 2014 USD	31 de diciembre de 2013 USD
Corriente		
Acreedores varios	35.191	44.989
Acreedores fiscales	4.507	26.206
Documentos a pagar	-	20.035
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	3.853	6.162
Provisiones	6.500	4.309
Otras deudas	15.241	4.379
	65.292	**106.080**

Nota 6 – Información referente al Estado de Resultados Integrales Individual

6.1 Ingresos operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	30 de junio de 2014 USD	30 de junio de 2013 USD
Servicios de administración	200.000	400.000
Dividendos ganados de subsidiarias	-	3.665.982
	200.000	**4.065.982**

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

6.2 Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	30 de junio de 2014 USD	30 de junio de 2013 USD
Publicidad y marketing	(155.191)	(109.134)
Honorarios profesionales y servicios de terceros	(42.585)	(99.993)
Impuestos, tasas y contribuciones especiales	(24.619)	(73.750)
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 6.4)	(21.475)	(27.355)
Gastos de representación	(4.568)	(16.508)
Otros gastos de administración	(99.025)	(49.540)
	(347.463)	**(376.280)**

6.3 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	30 de junio de 2014 USD	30 de junio de 2013 USD
Intereses ganados y otros ingresos financieros	674	335
Diferencia de cambio	(1.573)	(4.753)
Intereses perdidos y otros egresos financieros	(239.790)	(316.524)
	(240.689)	**(320.942)**

6.4 Gastos de personal

La Sociedad ha incurrido en los siguientes gastos de personal:

	30 de junio de 2014 USD	30 de junio de 2013 USD
Remuneraciones	(18.927)	(24.747)
Contribuciones a la seguridad social	(2.548)	(2.608)
	(21.475)	**(27.355)**

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

Nota 7 – Información referente al Estado de Flujo de Efectivo Individual

7.1 Partidas que no representan movimientos de fondos

El detalle de las partidas que no representan movimientos de fondos es el siguiente:

	30 de junio de 2014 USD	30 de junio de 2013 USD
Dividendos ganados no cobrados	-	(3.665.982)
Impuesto a la renta diferido (Nota 12)	(103.025)	18.746
Depreciaciones (Nota 4)	2.140	244
	(100.885)	**(3.646.992)**

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

7.2 Cambios en activos y pasivos operativos

El detalle de los cambios en activos y pasivos operativos es el siguiente:

	30 de junio de 2014 USD	30 de junio de 2013 USD
Otros créditos	263.298	(253.770)
Deudas diversas	(40.788)	33.052
	222.510	**(220.718)**

Nota 8 – Saldos y transacciones con partes relacionadas

8.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas se componen de la siguiente manera:

	30 de junio de 2014 USD	31 de diciembre de 2013 USD
Otros créditos		
Por servicios de administración prestados		
Moraine S.A.	20.000	329.935
Fitrey S.A.	20.000	-
Elysen S.A.	160.000	-
	200.000	329.935
Por préstamos otorgados		
Moraine S.A.	148.022	320.685
Fitrey S.A.	180.169	315
Elysen S.A.	-	76.655
	328.191	397.655
	528.191	**727.590**
Deudas financieras		
Benson Development Ltd.	-	500.000
Elysen S.A.	1.347.004	-
	1.347.004	**500.000**

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

8.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas realizadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 se resumen de la siguiente forma:

	30 de junio de 2014 USD	30 de junio de 2013 USD
Benson Development Ltd.		
Préstamos recibidos	1.390.000	-
Pagos realizados	(1.890.000)	-
Moraine S.A.		
Servicios prestados	20.000	320.000
Distribución de dividendos	-	2.311.268
Préstamos otorgados y recibidos netos	(502.598)	(1.076.604)
Fitrey S.A.		
Servicios prestados	20.000	40.000
Distribución de dividendos	-	839.659
Préstamos otorgados y recibidos netos	179.854	(191.023)
Elysen S.A.		
Servicios prestados	160.000	40.000
Distribución de dividendos	-	515.055
Préstamos otorgados y recibidos netos	(1.423.659)	21.413

Inicialado con propósito de Identificación Grant Thornton

Nota 9 – Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros incluyen el efectivo y equivalente de efectivo, otros créditos, deudas financieras y deudas diversas.

La Sociedad posee al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 los siguientes instrumentos financieros:

	30 de junio de 2014 USD	31 de diciembre de 2013 USD
Activos financieros		
Inversiones valuadas al costo	9.198.104	9.198.104
Préstamos y otros cuentas por cobrar		
Otros créditos	1.398.920	1.662.218
Efectivo y equivalentes de efectivo	180.098	107.283
	1.579.018	1.769.501
Total de activos financieros	**10.777.122**	**10.967.605**
Pasivos financieros		
Pasivos valuados al costo amortizado		
Deudas financieras	7.138.065	6.901.748
Deudas diversas	65.292	106.080
	7.203.357	7.007.828
Total de pasivos financieros	**7.203.357**	**7.007.828**

Nota 10 – Patrimonio fideicomitido

El 26 de enero de 2010 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 las Obligaciones Negociables. En dicho contrato se establece que Runtuna S.A. será el fideicomitente, The Winterbotham Trust Company (Uruguay) S.A. tendrá el carácter de fiduciario y la Bolsa de Valores de Montevideo será el representante de los titulares de las Obligaciones Negociables.

El patrimonio fideicomitido está integrado por inmuebles que fueron transferidos por las compañías subsidiarias de Runtuna S.A., los que se toman al 44,44 % de su valor de tasación, a créditos transferidos emergentes de las promesas de enajenación a plazo de inmuebles, los que se tomarán al 78% de su valor nominal y dinero en efectivo que se considerará al 100% de su valor. La sumatoria de los bienes fideicomitidos conforme los criterios de valuación antedichos deberán tener en todo momento una relación de uno a uno con el saldo adeudado.

El Fideicomitente transfirió en propiedad fiduciaria al Fideicomiso de Garantía:

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

Los padrones transferidos al 30 de junio de 2014 fueron los siguientes: Por Fitrey S.A. – Padrón 43.963, padrón 10.658, la cancha de golf y el clubhouse de Altos de La Tahona y de Lomas de La Tahona. Por Elysen S.A. – Chacras Fase II (Padrones 70.710, 70.712, del 70.715 al 70.721, del 70.724 al 70.727 y del 70.729 al 70.732).

Inicializado con propósito de identificación Grant Thornton

(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 las subsidiarias ascienden a USD 3.689.970 al 30 de junio de 2014 (USD 3.995.106 al 31 de diciembre de 2013).

(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 (incluyendo sus subsidiarias) en cuenta a favor del Fideicomiso en garantía asciende al 30 de junio de 2014 a USD 162.601 (USD 157.525 al 31 de diciembre de 2013).

Nota 11 – Patrimonio

11.1 Capital social

El capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 asciende a $ 98.949.023 (equivalentes a USD 4.872.777), encontrándose totalmente integrado a ambas fechas y representado por acciones ordinarias al portador de valor nominal $1 cada una.

11.2 Restricción a la distribución de utilidades

a) De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio 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.

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

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

- No deberá pagar dividendos que superen el 50% de los resultados acumulados para los ejercicios 2012 y 2013.
- No deberá pagar dividendos que superen el 60% de los resultados acumulados para los ejercicios 2014 y 2015.
- No deberá pagar dividendos que superen el 100% de los resultados acumulados para los ejercicios 2016 y 2017.

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

Iniciado con propósito de identificación Grant Thornton

Nota 12 – Impuesto a la renta

12.1 Componentes del cargo neto de impuesto a la renta reconocido en el Estado de Resultados Integrales Individual

El cargo neto por impuesto a la renta se discrimina de la siguiente forma:

	Por el período de seis meses finalizado el	
	30 de junio de 2014	**30 de junio de 2013**
	USD	**USD**
Ingreso/ (Gasto) por impuesto a la renta diferido	103.025	(18.746)
Ingreso/ (Gasto) por impuesto a la renta del período	**103.025**	**(18.746)**

12.2 Conciliación del resultado contable con el impuesto corriente devengado

La relación entre el gasto por impuesto que surge de aplicar la tasa vigente a la utilidad contable y el gasto actualmente reconocido en los correspondientes Estados de Resultados Integrales Individual puede ser conciliado como sigue:

	30 de junio de 2014	**30 de junio de 2013**
	USD	**USD**
Resultado antes de impuestos	(388.152)	3.368.760
Tasa de impuestos	25%	25%
	(97.038)	842.190
Efecto de ajuste por inflación	(10.909)	(1.927)
Efecto de gastos no admitidos	44.438	16.858
Efecto de otros ajustes	(26.936)	(942.970)
Efecto de dividendos ganados	-	(916.495)
Efecto de pérdida de ejercicios anteriores	(571.194)	(467.059)
Impuesto corriente	**(661.639)**	**(1.469.403)**
Cargo a resultados	**-**	**-**

12.3 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:

	Activo/(Pasivo)	**Activo/(Pasivo)**
	30 de junio de 2014	**31 de diciembre de 2013**
	USD	**USD**
Bienes de uso	(1.312)	(528)
Pérdidas fiscales	571.194	467.385
Activo neto por impuesto a la renta diferido	**569.882**	**466.857**

Las pérdidas fiscales fueron generadas en los ejercicios 2010, 2011, 2012 y 2013.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

12.4 Movimiento durante el período del impuesto diferido

	31 de diciembre de 2013 USD	Resultados USD	30 de junio de 2014 USD
Bienes de uso	(528)	(784)	(1.312)
Pérdidas fiscales	467.385	103.809	571.194
Total	**466.857**	**103.025**	**569.882**

Nota 13 – Administración de riesgos financieros

13.1 Análisis del riesgo de mercado

La Sociedad está expuesta 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 de la sociedad clasificados por categoría se presentan en la nota 9.

13.1.1 Sensibilidad a las divisas

La mayoría de las transacciones de la Sociedad se llevan a cabo en dólares estadounidenses, definida como su moneda funcional. Las exposiciones a los tipos de cambio de divisas diferentes al dólar estadounidense surgen principalmente de los saldos fiscales.

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. La Sociedad 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:

	Pesos uruguayos	Equivalente en USD
30 de junio de 2014		
Activos financieros	136.450	5.951
Pasivos financieros	(333.640)	(14.551)
Posición neta pasiva	**(197.190)**	**(8.600)**
31 de diciembre de 2013		
Activos financieros	266.814	12.454
Pasivos financieros	(889.203)	(41.505)
Posición neta pasiva	**(622.389)**	**(29.051)**

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

13.1.2 Sensibilidad a las tasas de interés

La política de la Sociedad 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 están pactados a tasas fijas. Al 30 de junio de 2014, la Sociedad mantiene el pasivo financiero por las ON, préstamos con sus subsidiarias y préstamos con particulares, todos pactados a tasas fijas.

La Sociedad no posee activos significativos que generen intereses por lo que los ingresos y los flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

13.2 Análisis del riesgo de crédito

La exposición de la Sociedad 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 9.

Las principales contrapartes de la Sociedad son sus subsidiarias a quienes otorga préstamos y presta servicios de administración.

La gerencia de la Sociedad considera que todos los activos financieros cuyo valor no se ha deteriorado por los años reportados son de una buena calidad crediticia. Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen créditos vencidos por lo que no se ha creado ninguna previsión por este concepto.

Ninguno de los activos financieros de la Sociedad está asegurado mediante una garantía o mediante alguna otra salvaguarda de crédito.

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.

13.3 Análisis del riesgo de liquidez

La Sociedad 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.

La Sociedad 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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos contractuales que se resumen a continuación expresados en dólares estadounidenses:

Al 30 de junio de 2014

	Corrientes		No corrientes	
	En 6 meses	**De 6 a 12 meses**	**De 1 a 2 años**	**De 2 a 5 años**
Deudas financieras	2.071.399	666.667	1.333.333	3.066.666
Deudas diversas	65.292	-	-	-
Total	**2.136.691**	**666.667**	**1.333.333**	**3.066.666**

Al 31 de diciembre de 2013

	Corrientes		No corrientes	
	En 6 meses	**De 6 a 12 meses**	**De 1 a 2 años**	**De 2 a 5 años**
Deudas financieras	668.415	1.166.667	1.333.333	3.733.333
Deudas diversas	106.080	-	-	-
Total	**774.495**	**1.166.667**	**1.333.333**	**3.733.333**

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.

Iniciado con propósito de identificación Grant Thornton

13.4 Gestión del riesgo de capital

Los objetivos de la gestión de capital de la Sociedad 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 del mismo.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la empresa 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.

13.5 Valor razonable

El valor razonable de los instrumentos transados en mercados activos (tales como inversiones negociables o disponibles para la venta) se basa en los precios de cotización en el mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado por la Sociedad 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.

Se entiende que el valor nominal de las cuentas de los deudores por ventas menos previsiones para incobrables y de las cuentas de acreedores comerciales, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

Nota 14 – Garantías y contingencias

14.1 Garantías

La Sociedad mantiene al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 una fianza solidaria a favor del Nuevo Banco Comercial S.A. por las obligaciones contraídas por Moraine S.A. por un monto de USD 100.000.

14.2 Contingencias

En el curso normal de sus negocios la Sociedad puede estar sujeta a reclamos, litigios y contingencias.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no se han constituido previsiones por contingencias que pudieran existir relacionadas con aspectos derivados de la gestión por considerarla de probabilidad de ocurrencia remota.

Nota 15 – Estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros individuales de Runtuna S.A. al 30 de junio de 2014, han sido preparados a los efectos de dar cumplimiento a los requerimientos de información establecidos por el Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060 y por el Banco Central del Uruguay.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad al 30 de junio de 2014 fueron elaborados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y pueden ser accedidos en la página web del Banco Central del Uruguay (www.bcu.gub.uy).

Nota 16 – Hechos posteriores

No existen hechos posteriores al 30 de junio de 2014 que afecten significativamente los estados financieros adjuntos.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton