



Citrícola Salteña S.A.
Informe dirigido al Directorio referente
a la revisión sobre los Estados Financieros
Intermedios Individuales Condensados expresados
en Pesos Uruguayos por el período 1° de enero
de 2014 al 31 de marzo de 2014

Contenido

Informe de revisión sobre los estados financieros intermedios individuales condensados	3
Estado de situación financiera individual condensado al 31 de marzo de 2014	5
Estado de resultados integrales individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 31 de marzo de 2014	6
Estado de flujos de efectivo individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 31 de marzo de 2014	8
Estado de cambios en el patrimonio individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 31 de marzo de 2014	9
Anexo 1: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 31 de marzo de 2014	10
Anexo 2: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones individual condensado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013	11
Notas a los estados financieros intermedios individuales condensados al 31 de marzo de 2014	12

— • —



KPMG Sociedad Civil
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Casilla de Correo 646

Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
[http:// www.kpmg.com/Uy/es](http://www.kpmg.com/Uy/es)

Informe de revisión sobre los estados financieros intermedios individuales condensados

Señores del Directorio de
Citricola Salteña S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios individuales condensados adjuntos los que comprenden el estado de situación financiera individual condensado de Citricola Salteña S.A. al 31 de marzo de 2014, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo individuales condensados por el período de tres meses terminado en esa fecha y sus notas y anexos 1 y 2. La Dirección es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios individuales condensados de acuerdo con la NIC 34 “*Información Financiera Intermedia*”. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios individuales condensados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “*Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad*”. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios individuales condensados al 31 de marzo de 2014 adjuntos, no están preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 “*Información Financiera Intermedia*”.

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra conclusión, destacamos que los estados financieros intermedios individuales condensados mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera no consolidada de Citrícola Salteña S.A. de acuerdo con la NIC 34 “*Información Financiera Intermedia*”, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados financieros individuales con los de las subsidiarias detalladas en la Nota 1. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros intermedios individuales condensados deben de ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados condensados de Citrícola Salteña S.A., los que son requeridos por la legislación vigente.

Montevideo, 22 de julio de 2014

KPMG



Cr. Mario Amelotti
Socio
C.J. y P.P.U. N° 39.446



Estado de situación financiera individual condensado al 31 de marzo de 2014 (en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		2.234.385	29.314.181
Créditos por ventas	5	79.040.672	98.107.648
Otros créditos	6	89.173.189	138.982.346
Inventarios	7	41.325.664	15.403.826
Activos biológicos	8	157.721.159	149.065.560
Activos mantenidos para la venta	9	107.681.283	101.771.828
Total Activo Corriente		<u>477.176.352</u>	<u>532.645.389</u>
Activo No Corriente			
Activos biológicos	8	1.245.390.127	1.172.254.677
Propiedad, planta y equipo (Anexos 1 y 2)		260.939.564	239.040.524
Inversiones a largo plazo	10	184.831.415	178.561.457
Otros créditos largo plazo	6	9.090.849	7.092.004
Intangibles (Anexos 1 y 2)		95.748	104.053
Créditos por ventas largo plazo	5	-	-
Total Activo No Corriente		<u>1.700.347.703</u>	<u>1.597.052.715</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>2.177.524.055</u></u>	<u><u>2.129.698.104</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	11	231.213.594	221.531.125
Deudas financieras	12	811.408.598	693.228.823
Deudas diversas	13	94.813.760	62.522.232
Previsiones		250.000	250.000
Total Pasivo Corriente		<u>1.137.685.952</u>	<u>977.532.180</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	12	323.022.149	339.413.946
Pasivo por impuesto diferido		5.732.676	5.732.676
Total Pasivo No Corriente		<u>328.754.825</u>	<u>345.146.622</u>
TOTAL PASIVO		<u><u>1.466.440.777</u></u>	<u><u>1.322.678.802</u></u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios		663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio		(123.038.183)	(168.674.106)
Reservas		79.558.658	79.558.658
Resultados acumulados		91.562.803	233.134.750
TOTAL PATRIMONIO		<u>711.083.278</u>	<u>807.019.302</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>2.177.524.055</u></u>	<u><u>2.129.698.104</u></u>

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios individuales condensados.

Estado de resultados integrales individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 31 de marzo de 2014 (en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo 2014</u>	<u>31 de marzo 2013</u>
Ingresos por exportaciones		29.857.091	29.525.644
Ingresos por ventas locales		7.875.922	13.223.228
Ingresos Operativos Netos		37.733.013	42.748.872
Costo de los Bienes Vendidos	15	(105.591.601)	(105.507.121)
RESULTADO BRUTO		(67.858.588)	(62.758.249)
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales		(10.704.034)	(7.865.749)
Honorarios y otros servicios		(4.008.465)	(3.573.291)
Insumos y materiales		(207.191)	(110.510)
Servicios de terceros		(377.964)	(214.708)
Servicios públicos		(378.998)	(359.602)
Reparación y mantenimiento		(128.098)	(125.211)
Gastos diversos		(3.066.819)	(1.446.875)
Gastos de exportación		(2.331.839)	(6.862.382)
Amortización		(670.305)	(497.811)
Deudores incobrables		(16.003.861)	(19.854.139)
Impuestos		(4.343.917)	(173.232)
		(42.221.491)	(41.083.510)
Otros resultados operativos			
Cambio de valor de los montes cítricos	8	(8.567.801)	(8.394.907)
Resultado por tenencia de acciones	10	(4.098.342)	(12.537.397)
Otros ingresos		1.447.264	4.630
Otros gastos		(91.500)	(9.134)
		(11.310.379)	(20.936.808)
Resultado Operativo		(121.390.458)	(124.778.567)
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		23.548	-
Intereses perdidos y gastos financieros		(21.059.713)	(16.479.077)
Descuentos obtenidos		482.363	365.123
Diferencia de cambio		372.313	1.520.319
		(20.181.489)	(14.593.635)
Impuesto a la Renta	16	-	-
RESULTADO DEL PERÍODO		(141.571.947)	(139.372.202)

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios individuales condensados.

**Estado de resultados integrales individual condensado por el
período 1° de enero de 2014 al 31 de marzo de 2014
(en Pesos Uruguayos)**

	<u>31 de marzo 2014</u>	<u>31 de marzo 2013</u>
RESULTADO DEL PERÍODO	<u>(141.571.947)</u>	<u>(139.372.202)</u>
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período		
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	46.860.157	(18.989.089)
Ajustes por conversión del resultado del período	<u>(1.224.234)</u>	<u>653.446</u>
	<u>45.635.923</u>	<u>(18.335.643)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	<u>(95.936.024)</u>	<u>(157.707.845)</u>
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(141.571.947)	(139.372.202)
Participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado del período	<u>(141.571.947)</u>	<u>(139.372.202)</u>
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(95.936.024)	(157.707.845)
Participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total del período	<u>(95.936.024)</u>	<u>(157.707.845)</u>

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios individuales condensados.

Estado de flujos de efectivo individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 31 de marzo de 2014 (en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo 2014</u>	<u>31 de marzo 2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		(141.571.947)	(139.372.202)
Ajustes por:			
Amortización de propiedad, planta y equipo		4.834.213	3.929.351
Amortización de intangibles		14.069	12.310
Formación / (liberación) de prev. deudores incob., desc. y otros créditos incob.		16.003.861	19.854.139
Cambio en el valor de los montes cítricos	8	8.567.801	8.394.907
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(23.548)	-
Intereses perdidos y gastos financieros		21.059.713	16.479.077
Deterioro inversión en Trizip S.A.	10	4.098.342	12.537.397
Descuentos obtenidos		(482.363)	(365.123)
Resultado operativo después de ajustes		(87.499.859)	(78.530.144)
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		8.246.344	4.979.545
(Aumento) / Disminución de inventarios		(24.508.479)	(6.362.703)
(Aumento) / Disminución de otros créditos		55.040.105	2.959.965
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y prev.		24.718.344	51.969.677
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		(24.003.545)	(24.983.660)
Impuesto a la renta pagado		(106.600)	(15.040)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>(24.110.145)</u>	<u>(24.998.700)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles		(12.753.110)	(2.971.578)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	8	(13.635.435)	(13.903.151)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(26.388.545)</u>	<u>(16.874.729)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros		(9.002.871)	46.789.767
Descuentos cobrados		482.363	365.123
Intereses pagados y gastos financieros		(14.574.116)	(13.324.070)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		23.548	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(23.071.076)</u>	<u>33.830.820</u>
Resultado por conversión		<u>3.013.101</u>	<u>(1.319.916)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo		(70.556.665)	(9.362.525)
Efectivo y equivalentes al inicio del período		<u>27.535.326</u>	<u>20.151.058</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERÍODO	3.1	<u>(43.021.339)</u>	<u>10.788.533</u>

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Estado de cambios en el patrimonio individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 31 de marzo de 2014

(en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1° de enero de 2013	663.000.000	(244.130.145)	79.558.658	318.439.154	816.867.667
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(18.989.089)	-	-	(18.989.089)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período	-	653.446	-	-	653.446
Resultado del período	-	-	-	(139.372.202)	(139.372.202)
Resultado integral total del período	-	(18.335.643)	-	(139.372.202)	(157.707.845)
Saldos al 31 de marzo 2013	663.000.000	(262.465.788)	79.558.658	179.066.952	659.159.822
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	104.166.311	-	-	104.166.311
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período	-	(10.374.629)	-	-	(10.374.629)
Resultado del período	-	-	-	54.067.798	54.067.798
Resultado integral total del ejercicio	-	75.456.039	-	(85.304.404)	(9.848.365)
Saldos al 31 de diciembre 2013	663.000.000	(168.674.106)	79.558.658	233.134.750	807.019.302
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	46.860.157	-	-	46.860.157
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período	-	(1.224.234)	-	-	(1.224.234)
Resultado del período	-	-	-	(141.571.947)	(141.571.947)
Resultado integral total del período	-	45.635.923	-	(141.571.947)	(95.936.024)
Saldo al 31 de marzo 2014	663.000.000	(123.038.183)	79.558.658	91.562.803	711.083.278

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios individuales condensados.

ANEXO 1

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 31 de marzo de 2014

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto mar-14
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza-ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	80.646.293	4.682.785	-	-	-	85.329.078	-	-	-	542.857	542.857	84.786.221
Inmuebles (mejoras)	83.604.910	4.872.229	419.287	-	-	88.896.426	9.762.488	577.575	-	1.980.932	12.320.995	76.575.431
Maquinaria	216.449.245	12.599.330	5.899.357	-	-	234.947.932	177.397.062	10.339.765	-	447.030	188.183.857	46.764.075
Vehículos	22.392.021	1.300.209	-	-	-	23.692.230	15.709.834	921.021	-	47.422	16.678.277	7.013.953
Vehículos en leasing	1.828.131	106.152	-	-	-	1.934.283	937.107	55.349	-	507.397	1.499.853	434.430
Instalaciones	27.353.820	1.589.991	97.327	-	-	29.041.138	21.102.404	1.235.335	-	1.146.791	23.484.530	5.556.608
Instalaciones de riego	42.450.243	2.486.782	491.884	-	-	45.428.909	15.664.436	932.188	-	161.784	16.758.408	28.670.501
Eq. y útiles de oficina	11.924.641	694.094	106.199	-	-	12.724.934	9.003.843	526.006	-	-	9.529.849	3.195.085
Propiedad, planta y equipo en proceso	1.968.394	235.810	5.739.056	-	-	7.943.260	-	-	-	-	-	7.943.260
Total propiedad, planta y equipo	488.617.698	28.567.382	12.753.110	-	-	529.938.190	249.577.174	14.587.239	-	4.834.213	268.998.626	260.939.564
Intangibles												
Software	2.051.795	119.139	-	-	-	2.170.934	1.947.742	113.375	-	14.069	2.075.186	95.748
Total intangibles	2.051.795	119.139	-	-	-	2.170.934	1.947.742	113.375	-	14.069	2.075.186	95.748

ANEXO 2

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones individual condensado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto dic-13
	Saldo inicial	Ajuste por conversión	Altas	Transfe- rencias	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldo final	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	78.262.221	8.146.573	-	-	5.762.501	80.646.293	-	-	-	-	-	80.646.293
Inmuebles (mejoras)	75.619.336	7.885.036	100.538	-	-	83.604.910	6.951.650	811.700	-	1.999.138	9.762.488	73.842.422
Maquinaria	185.782.637	19.178.626	3.613.375	7.874.607	-	216.449.245	153.736.648	16.348.179	-	7.312.235	177.397.062	39.052.183
Vehículos	20.011.097	2.052.383	902.630	309.991	884.080	22.392.021	13.266.966	1.442.672	335.896	1.336.092	15.709.834	6.682.187
Vehículos en leasing	1.655.507	172.624	-	-	-	1.828.131	683.070	78.836	-	175.201	937.107	891.024
Instalaciones	24.371.808	2.556.232	77.596	348.184	-	27.353.820	17.274.418	1.885.619	-	1.942.367	21.102.404	6.251.416
Instalaciones de riego	34.720.011	3.615.966	1.506.718	2.607.548	-	42.450.243	10.525.566	1.265.758	-	3.873.112	15.664.436	26.785.807
Eq. y útiles de oficina	10.440.629	1.105.076	378.936	-	-	11.924.641	7.567.845	816.049	-	619.949	9.003.843	2.920.798
Propiedad, planta y equipo en proceso	2.623.578	1.328.154	9.156.992	(11.140.330)	-	1.968.394	-	-	-	-	-	1.968.394
Total propiedad, planta y equipo	433.486.824	46.040.670	15.736.785	-	6.646.581	488.617.698	210.006.163	22.648.813	335.896	17.258.094	249.577.174	239.040.524
Intangibles												
Software	1.767.669	187.548	96.578	-	-	2.051.795	1.703.917	180.422	-	63.403	1.947.742	104.053
Total intangibles	1.767.669	187.548	96.578	-	-	2.051.795	1.703.917	180.422	-	63.403	1.947.742	104.053

Notas a los estados financieros intermedios individuales condensados al 31 de marzo de 2014

(en Pesos Uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Citrícola Salteña S.A. (la “Empresa”) es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas. La fecha de inicio de sus actividades es el 3 de mayo de 1973.

Citrícola Salteña S.A. es accionista directa del 100% de Nolir S.A., de Citrícola Salteña Europa S.A. y de Trizip S.A.. Nolir S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones al portador que inició sus actividades el 20 de octubre de 1983 y se encuentra domiciliada en la República Oriental del Uruguay. Citrícola Salteña Europa S.A. es una sociedad anónima con acciones nominativas de nacionalidad española, anotada en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 21 de marzo de 2007, y con comienzo de operaciones en mayo del mismo año. Con fecha 25 de febrero 2011 Citrícola Salteña S.A. adquirió el 100% de las acciones de Trizip S.A., sociedad anónima cerrada domiciliada en la República Oriental del Uruguay.

Citrícola Salteña S.A. es actualmente propietaria directa del 29,37 % del capital accionario de Tobir S.A. domiciliada en la República Oriental del Uruguay.

Citrícola Salteña S.A. es una sociedad anónima constituida en Uruguay el día 28 de abril de 1972 por un período de tiempo de 100 años. Su domicilio social y fiscal está radicado en Esteban Elena 6527, Montevideo, Uruguay.

1.2 Actividad principal

Citrícola Salteña S.A. opera básicamente en la producción de frutas cítricas y su venta, tanto de exportación como localmente, siendo tanto la titular de los inmuebles con las plantaciones citrícolas como de la planta de empaque (“packing”), además de encargarse de la cosecha y clasificación del citrus producido, así como de la compra marginal a otros productores.

Nolir S.A. se dedica a la industrialización de citrus, elaborando y vendiendo jugos cítricos concentrados, aceites esenciales y jugos prontos para beber.

Citrícola Salteña Europa S.A. se dedica a la venta en Europa de frutas cítricas y ocasionalmente otras frutas no cítricas, importadas desde Uruguay, Argentina y Sudáfrica.

Tobir S.A. se dedica a prestar servicio de riego a quienes explotan actualmente la extensión de tierras que originalmente constituía el ingenio azucarero “El Espinillar”, entre los que se encuentra Citrícola Salteña S.A.

Trizip S.A. se dedica a la industrialización de tomate, elaborando y vendiendo pulpa y concentrado de tomate.

En promedio la Empresa empleó durante el período 1° de enero 2014 al 31 de marzo de 2014 a 878 trabajadores.

La producción de citrus depende en buena medida de factores climáticos y puede ser afectada en forma importante por dichos factores.

La Empresa - de acuerdo a lo preceptuado por las Normas Internacionales de Información Financiera - no realiza desestacionalización alguna en el reconocimiento contable de sus gastos de producción y operativos de carácter típicamente estacional, incluidos básicamente en el costo de lo vendido. La cosecha de citrus se concentra entre febrero y noviembre lo que le otorga a la gestión un carácter safral que afecta en forma significativa sus ingresos operativos, resultado bruto y por tanto resultados netos trimestrales, en especial los relativos al primer trimestre a marzo de cada ejercicio. Por tanto, los resultados intermedios no necesariamente permiten proyectar el resultado final del ejercicio.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios individuales condensados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios individuales condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia. Determinadas notas son incluidas con el fin de explicar eventos y transacciones significativas para un entendimiento de los cambios en la situación financiera y los resultados de la empresa desde los últimos estados financieros individuales anuales al 31 de diciembre de 2013. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros individuales anuales completos preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y deberán leerse en conjunto con los estados financieros individuales de la Empresa al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

Los presentes estados financieros intermedios individuales condensados han sido emitidos al solo efecto de cumplir con requerimientos legales y deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados condensados, que también son requeridos por las normas vigentes.

La referencia a estados financieros "individuales" en el presente informe equivale a los estados financieros "separados" de acuerdo a las NIIF.

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios individuales condensados

Los estados financieros intermedios individuales condensados al 31 de marzo de 2014 han sido aprobados por el Directorio el día 17 de julio de 2014.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros intermedios individuales condensados requiere por parte de la Dirección de la Empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros intermedios individuales condensados, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 marzo de 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios individuales condensados, los juicios significativos de la Dirección de la Empresa en la aplicación de las políticas contables de la Empresa y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2013 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Empresa requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Empresa utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, 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.

La Empresa reconoce las transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Empresa para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios individuales condensados son las mismas aplicadas por la Empresa en sus estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2013 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujo de efectivo individual condensado se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera individual condensado y el estado de flujo de efectivo individual condensado:

	Pesos Uruguayos	
	31 de marzo 2014	31 de marzo 2013
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Disponibilidades	2.234.385	12.137.931
Menos:		
Sobregiros bancarios	(45.255.724)	(1.349.398)
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	<u>(43.021.339)</u>	<u>10.788.533</u>

3.2 Moneda extranjera

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por la Empresa respecto al Dólar Estadounidense, el promedio y cierre de los estados financieros intermedios individuales condensados:

	Promedio		Cierre	
	31 de marzo 2014	31 de marzo 2013	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Euro (por Dólar Estadounidense)	0,729	0,760	0,726	0,724
Libras Esterlinas (por Dólar Estadounidense)	0,602	0,642	0,600	0,606
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	22,198	19,153	22,668	21,424

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la Empresa son consistentes con los revelados en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2013 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Corriente		
Deudores simples plaza	4.892.245	4.783.082
Deudores por exportaciones	109.718.035	106.094.440
Documentos a cobrar	3.461.824	7.034.949
Reintegros de exportación	3.000.085	5.233.063
Deudores morosos	459.555	434.590
	<u>121.531.744</u>	<u>123.580.124</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(42.491.072)	(25.107.498)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	-	(364.978)
	<u>79.040.672</u>	<u>98.107.648</u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	1.213.583	1.227.431
Menos: Previsión para deudores incobrables	(1.213.583)	(1.227.431)
	<u>-</u>	<u>-</u>

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2012
Saldos al inicio	26.334.929	12.571.159
Ajustes por conversión	1.406.263	1.310.832
Constitución neta del período	16.003.861	12.067.512
Diferencia de cambio y otros ajustes	(40.398)	385.426
Utilización del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>43.704.655</u>	<u>26.334.929</u>
Corriente	42.491.072	25.107.498
No Corriente	1.213.583	1.227.431
	<u>43.704.655</u>	<u>26.334.929</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Corriente		
Anticipo a proveedores	23.601.757	32.018.478
Anticipos al personal	9.881.774	11.313.803
Depósitos en garantía (Nota 12)	24.937.067	33.209.342
Partes relacionadas (Nota 14)	46.808	176.608
Créditos fiscales	30.809.842	62.362.463
	<u>89.277.248</u>	<u>139.080.694</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	<u>(104.059)</u>	<u>(98.348)</u>
	<u><u>89.173.189</u></u>	<u><u>138.982.346</u></u>
	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
No Corriente		
Anticipo a proveedores	14.000.789	13.408.968
Partes relacionadas (Nota 14)	1.830.243	4.535
	<u>15.831.032</u>	<u>13.413.503</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	<u>(6.740.183)</u>	<u>(6.321.499)</u>
	<u><u>9.090.849</u></u>	<u><u>7.092.004</u></u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Corriente		
Mercaderías de reventa	6.829.431	1.881.878
Materiales y suministros	27.006.918	13.521.948
Importaciones en trámite	7.489.315	-
	<u>41.325.664</u>	<u>15.403.826</u>

Nota 8 - Activos biológicos

La evolución de los montes cítricos durante cada período fue la siguiente:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Saldos al inicio	1.321.320.237	1.174.031.267
Ajuste por conversión	76.723.412	122.419.733
Nuevas plantaciones y compras	13.635.435	46.313.350
Cambio en el valor de los montes cítricos	(8.567.798)	75.723.304
Activos mantenidos para la venta	-	(97.167.417)
Saldos al final	<u>1.403.111.286</u>	<u>1.321.320.237</u>
Corriente	157.721.159	149.065.560
No corriente	<u>1.245.390.127</u>	<u>1.172.254.677</u>
	<u><u>1.403.111.286</u></u>	<u><u>1.321.320.237</u></u>

Nota 9 - Activos mantenidos para la venta

Los siguientes son activos que la Empresa dispuso como disponibles para la venta:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Activos biológicos	102.809.513	97.167.417
Inmuebles (tierras)	4.871.770	4.604.411
	107.681.283	101.771.828

Nota 10 - Inversiones a largo plazo

El siguiente es el detalle de las inversiones a largo plazo de Citrícola Salteña S.A.:

	País	31 de marzo de 2014		31 de diciembre 2013	
		%	\$	%	\$
Inversiones en subsidiarias					
Nolir S.A.	Uruguay	100%	103.529.593	100%	97.847.980
Citrícola Salteña Europa S.A.	España	100%	3.966.516	100%	3.748.838
Trizip S.A.	Uruguay	100%	76.462.404	100%	76.139.641
Tobir S.A.	Uruguay	29,37%	872.902	29,37%	824.998
			184.831.415		178.561.457

A continuación se presenta el detalle de la evolución de las inversiones a largo plazo:

	31 de marzo de 2013	31 de diciembre 2013
Saldo inicial	178.561.457	116.281.161
Ajuste por conversión	10.368.300	13.567.117
Aporte de capital en Trizip S.A. - capitalización de deuda	-	24.000.000
Aporte de capital en Trizip S.A. - capitalización de deuda	-	69.100.000
Deterioro de la inversión en Trizip S.A.	(4.098.342)	(44.386.821)
Saldo final	184.831.415	178.561.457

Nota 11 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Corriente		
Proveedores del exterior	23.078.600	10.492.201
Proveedores de plaza	83.807.214	81.284.310
Documentos a pagar	124.327.780	129.754.614
	231.213.594	221.531.125

Nota 12 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	31 de marzo 2014				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En Pesos Uruguayos					
Sobregiros bancarios	13.296.083	-	-	-	13.296.083
Préstamos bancarios	4.490.973	-	-	-	4.490.973
	17.787.056	-	-	-	17.787.056
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	1.409.901	-	-	-	1.409.901
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	31.516.704	8.814.899	-	-	40.331.603
Otras deudas financieras ⁽²⁾	1.750.606	4.355.240	900.000	180.000	7.185.846
	34.677.211	13.170.139	900.000	180.000	48.927.350
En Euros					
Préstamos bancarios	242.055	-	-	-	242.055
Total en Pesos Uruguayos	811.408.598	298.540.709	20.401.200	4.080.240	1.134.430.747

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.100.100 (\$ 24.937.067) prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.113.244 regulados bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 39.218.359 y préstamos para prefinanciación de importaciones por US\$ 1.113.244.

⁽²⁾ Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.120.617, fideicomiso de garantía por US\$ 1.969.394 y una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 3.095.835.

	31 de diciembre 2013				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En Pesos Uruguayos					
Sobregiros bancarios	1.540.563	-	-	-	1.540.563
Préstamos bancarios	4.490.973	-	-	-	4.490.973
	6.031.536	-	-	-	6.031.536
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	11.123	-	-	-	11.123
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	30.261.259	10.092.457	-	-	40.353.716
Otras deudas financieras ⁽²⁾	1.470.042	4.670.240	900.000	180.000	7.220.282
	31.742.424	14.762.697	900.000	180.000	47.585.121
En Euros					
Préstamos bancarios	241.679	-	-	-	241.679
Total en Pesos Uruguayos	693.228.823	316.276.026	19.281.600	3.856.320	1.032.642.769

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.550.100 (\$ 33.209.342) prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.557.630 regulados bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 38.796.086 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.557.630.

⁽²⁾ Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.075.045, fideicomiso de garantía por US\$ 2.101.627 y una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 3.043.610.

Nota 13 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Corriente		
Retribuciones al personal	37.888.904	30.533.838
Anticipo de clientes	922.106	1.797.257
Acreedores por cargas sociales	7.525.090	12.245.022
Partes relacionadas (Nota 14)	27.720.020	2.593.560
Otros acreedores diversos	19.667	36.195
Deudas con accionistas	12.524.070	8.623.160
Acreedores fiscales	8.213.903	6.693.200
	94.813.760	62.522.232

Nota 14 - Partes relacionadas

14.1 Saldos con partes relacionadas

El detalle de los saldos con partes relacionadas es el siguiente:

	31 de marzo 2014			
	U\$S	Euros	\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Tobir S.A.	-	-	46.808	46.808
Otros créditos (No Corriente)				
Trizip S.A.	-	-	1.830.243	1.830.243
Deudas diversas (Corriente)				
Citrícola Europa S.A.	-	9.557	-	298.421
Palgar S.A.	78.177	-	-	1.772.109
Múltiple S.A.	-	-	25.649.490	25.649.490
				27.720.020
	31 de diciembre 2013			
	U\$S	Euros	\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Tobir S.A.	-	-	176.608	176.608
Otros créditos (No Corriente)				
Trizip S.A.	-	-	4.535	4.535
Deudas diversas (Corriente)				
Múltiple S.A.	-	-	689.984	689.984
Citrícola Europa S.A.	-	7.457	-	220.528
Palgar S.A.	78.559	-	-	1.683.048
				2.593.560

14.2 Transacciones con partes relacionadas

Citrícola Salteña S.A. realiza transacciones con partes relacionadas como parte del curso normal de los negocios. El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas efectuadas por Citrícola Salteña S.A.:

31 de marzo 2014				
Ventas de bienes y servicios	Euros	US\$	Pesos Uruguayos	Equiv \$
Múltiple S.A.	-	-	6.818.415	6.818.415
Nolir S.A.	-	-	396.129	396.129
	-	-	7.214.544	7.214.544
Compras de bienes y servicios				
Tobir S.A.	-	-	474.006	474.006
	-	-	474.006	474.006
31 de marzo 2013				
Ventas de bienes y servicios	Euros	US\$	Pesos Uruguayos	Equiv \$
Múltiple S.A.	-	-	10.776.628	10.776.628
Nolir S.A.	-	48.719	-	947.728
	-	48.719	10.776.628	11.724.356
Compras de bienes y servicios				
Tobir S.A.	-	-	474.006	474.006
	-	-	474.006	474.006

14.3 Compensaciones recibidas por el personal clave de la dirección

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el período 1° de enero de 2014 al 31 de marzo de 2014 ascendieron a \$ 5.173.947 (\$ 4.072.697 al 31 de marzo de 2013).

Nota 15 - Costo de los bienes vendidos

El detalle del costo de ventas según la naturaleza del gasto es el siguiente:

	31 de marzo 2014	31 de marzo 2013
Retribuciones personales y cargas sociales	38.896.130	36.926.897
Honorarios y otros servicios	2.087.338	2.042.333
Materias primas y materiales	36.630.240	36.154.632
Servicios de terceros	18.125.546	21.321.739
Servicios públicos	4.708.177	4.491.629
Reparación y mantenimiento	8.358.011	7.627.701
Arrendamientos	6.330.804	5.511.159
Amortizaciones	4.177.975	3.443.839
Otros	5.892.758	4.005.929
Reintegros de exportación	(1.141.662)	(989.286)
Regulariza gastos de producción	(4.838.281)	(1.274.943)
Regulariza gastos act. biológicos	(13.635.435)	(13.754.508)
	<u>105.591.601</u>	<u>105.507.121</u>

Nota 16 - Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa tributaria efectiva de la Empresa respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 fue de 0% (período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013: 0%).

Nota 17 - Garantías otorgadas

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de marzo de 2014, por un total de US\$ 19.160.402, y de otras deudas financieras (L.A.A.D. y fideicomiso de garantía) por US\$ 5.065.229 (al 31 de diciembre de 2013, por un total de US\$ 18.131.706 y de otras deudas financieras (L.A.A.D) por US\$ 5.321.192), se encuentra afectada la libre disponibilidad de los siguientes bienes de uso y activos biológicos que integran el activo de Citrícola Salteña S.A.:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 540.000 (al 31 de diciembre de 2013 US\$ 540.000).
- inmuebles y activos biológicos afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 26.290.000 y \$ 2.200 (al 31 de diciembre de 2013 US\$ 26.290.000 y \$ 2.200).
- inmuebles y activos biológicos afectados por fideicomiso de garantía por un valor total de US\$ 3.168.000 (al 31 de diciembre de 2013 US\$ 3.168.000).

En garantía de préstamos bancarios vigentes de otras empresas del grupo, se encuentra afectada la libre disponibilidad de inmuebles de Citrícola Salteña por US\$ 540.000.

Los depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.100.100 (al 31 de diciembre de 2013 por US\$ 1.550.100), preñados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.113.244 (al 31 de diciembre de 2013 por US\$ 1.557.630).

—•—