



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 30 de junio de 2014

Contenido

Informe de revisión sobre los estados financieros intermedios individuales condensados	3
Estado de situación financiera individual condensado al 30 de junio de 2014	5
Estado de resultados y otros resultados integrales individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 30 de junio de 2014	6
Estado de flujos de efectivo individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 30 de junio de 2014	8
Estado de cambios en el patrimonio individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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
Citrícola Salteña S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios individuales condensados adjuntos los que comprenden:

- el estado de situación financiera individual condensado al 30 de junio de 2014;
- el estado de resultados integrales individual condensado por el período de tres meses y de seis meses terminado el 30 de junio de 2014;
- el estado de cambios en el patrimonio individual condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014;
- el estado de flujos de efectivo individuales condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014;
- notas y anexos 1 y 2 a los estados financieros intermedios individuales condensados.

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 30 de junio 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, 3 de octubre de 2014

KPMG

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



Estado de situación financiera individual condensado al 30 de junio de 2014 (en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		12.157.878	29.314.181
Créditos por ventas	5	260.543.127	98.107.648
Otros créditos	6	98.785.661	138.982.346
Inventarios	7	60.452.404	15.403.826
Activos biológicos	8	159.537.165	149.065.560
Activos mantenidos para la venta	9	53.891.927	101.771.828
Total Activo Corriente		<u>645.368.162</u>	<u>532.645.389</u>
Activo No Corriente			
Activos biológicos	8	1.230.643.483	1.172.254.677
Propiedad, planta y equipo (Anexos 1 y 2)		260.459.937	239.040.524
Inversiones a largo plazo	10	184.250.151	178.561.457
Otros créditos largo plazo	6	11.048.695	7.092.004
Intangibles (Anexos 1 y 2)		92.872	104.053
Créditos por ventas largo plazo	5	-	-
Total Activo No Corriente		<u>1.686.495.138</u>	<u>1.597.052.715</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.331.863.300</u>	<u>2.129.698.104</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	11	332.741.986	221.531.125
Deudas financieras	12	818.149.368	693.228.823
Deudas diversas	13	106.106.557	62.522.232
Previsiones		250.000	250.000
Total Pasivo Corriente		<u>1.257.247.911</u>	<u>977.532.180</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	12	288.839.622	339.413.946
Pasivo por impuesto diferido		5.732.676	5.732.676
Total Pasivo No Corriente		<u>294.572.298</u>	<u>345.146.622</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.551.820.209</u>	<u>1.322.678.802</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios		663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio		(121.420.975)	(168.674.106)
Reservas		79.558.658	79.558.658
Resultados acumulados		158.905.408	233.134.750
TOTAL PATRIMONIO		<u>780.043.091</u>	<u>807.019.302</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2.331.863.300</u>	<u>2.129.698.104</u>

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

Estado de resultados y otros resultados integrales individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 30 de junio de 2014

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	Por el período de seis meses terminado el 30 de junio		Por el período de tres meses terminado el 30 de junio	
		2014	2013	2014	2013
Ingresos por exportaciones		390.068.130	292.843.260	360.211.039	263.317.616
Ingresos por ventas locales		33.820.524	44.179.248	25.944.602	30.956.020
Ingresos operativos netos		<u>423.888.654</u>	<u>337.022.508</u>	<u>386.155.641</u>	<u>294.273.636</u>
Costo de los bienes vendidos	15	<u>(335.681.252)</u>	<u>(275.742.700)</u>	<u>(230.089.651)</u>	<u>(170.235.579)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>88.207.402</u>	<u>61.279.808</u>	<u>156.065.990</u>	<u>124.038.057</u>
Gastos de administración y ventas					
Retribuciones personales y cargas sociales		(22.578.831)	(17.738.562)	(11.874.797)	(9.872.813)
Honorarios y otros servicios		(7.943.394)	(8.127.809)	(3.934.929)	(4.554.518)
Insumos y materiales		(407.105)	(231.807)	(199.914)	(121.297)
Servicios de terceros		(882.197)	(482.261)	(504.233)	(267.553)
Servicios públicos		(751.468)	(744.892)	(372.470)	(385.290)
Reparación y mantenimiento		(199.129)	(243.503)	(71.031)	(118.292)
Gastos diversos		(5.587.800)	(3.464.421)	(2.520.981)	(2.017.546)
Gastos de exportación		(37.432.096)	(36.668.139)	(35.100.257)	(29.805.757)
Amortización		(1.261.093)	(1.020.909)	(590.788)	(523.098)
Deudores incobrables		(17.541.009)	(17.893.605)	(1.537.148)	1.960.534
Impuestos		(4.887.728)	(442.617)	(543.811)	(269.385)
		<u>(99.471.850)</u>	<u>(87.058.525)</u>	<u>(57.250.359)</u>	<u>(45.975.015)</u>
Otros resultados operativos					
Cambio de valor de los montes cítricos	8	(13.482.894)	(14.256.833)	(4.915.093)	(5.861.926)
Resultado por tenencia de acciones	10	(6.807.760)	(18.638.248)	(2.709.418)	(6.100.851)
Otros ingresos		1.453.329	520.194	6.065	515.564
Otros gastos		(16.221.600)	(223.428)	(16.130.100)	(214.294)
		<u>(35.058.925)</u>	<u>(32.598.315)</u>	<u>(23.748.546)</u>	<u>(11.661.507)</u>
Resultado operativo		<u>(46.323.373)</u>	<u>(58.377.032)</u>	<u>75.067.085</u>	<u>66.401.535</u>
Resultados financieros					
Intereses ganados y otros ingresos financieros		23.548	-	-	-
Intereses perdidos y gastos financieros		(29.969.785)	(30.167.804)	(8.910.072)	(13.688.727)
Descuentos obtenidos		1.128.881	1.070.647	646.518	705.524
Diferencia de cambio		911.387	(1.152.095)	539.074	(2.672.414)
		<u>(27.905.969)</u>	<u>(30.249.252)</u>	<u>(7.724.480)</u>	<u>(15.655.617)</u>
Impuesto a la renta	16	-	-	-	-
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>(74.229.342)</u>	<u>(88.626.284)</u>	<u>67.342.605</u>	<u>50.745.918</u>

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

**Estado de resultados y otros resultados integrales individual
condensado por el período 1° de enero de 2014 al 30 de junio de 2014
(en Pesos Uruguayos)**

	Por el período de seis meses terminado el 30 de junio		Por el período de tres meses terminado el 30 de junio	
	2014	2013	2014	2013
RESULTADO DEL PERÍODO	<u>(74.229.342)</u>	<u>(88.626.284)</u>	<u>67.342.605</u>	<u>50.745.918</u>
Otros resultados integrales				
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período				
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	56.691.742	49.135.826	9.831.585	68.124.915
Ajustes por conversión del resultado del período	<u>(9.438.611)</u>	<u>(8.428.447)</u>	<u>(8.214.377)</u>	<u>(9.081.893)</u>
	<u>47.253.131</u>	<u>40.707.379</u>	<u>1.617.207</u>	<u>59.043.022</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	<u>(26.976.211)</u>	<u>(47.918.905)</u>	<u>68.959.812</u>	<u>109.788.940</u>
Resultado atribuible a:				
Propietarios de la controladora	(74.229.342)	(88.626.284)	67.342.605	50.745.918
Participaciones no controladoras	-	-	-	-
Resultado del período	<u>(74.229.342)</u>	<u>(88.626.284)</u>	<u>67.342.605</u>	<u>50.745.918</u>
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	(26.976.211)	(47.918.905)	68.959.812	109.788.940
Participaciones no controladoras	-	-	-	-
Resultado integral total del período	<u>(26.976.211)</u>	<u>(47.918.905)</u>	<u>68.959.812</u>	<u>109.788.940</u>

Los Anexos 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 30 de junio de 2014 (en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio 2014</u>	<u>30 de junio 2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		(74.229.342)	(88.626.284)
Ajustes por:			
Amortización de propiedad, planta y equipo		9.849.453	8.029.634
Amortización de intangibles		18.174	26.622
Formación / (liberación) de previsión deudores incobrables, descuentos y otros créditos incobrables		33.852.518	20.286.239
Cambio en el valor de los montes cítricos	8	13.482.894	14.256.833
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(23.548)	-
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo e intangibles		15.484.434	-
Intereses perdidos y gastos financieros		29.969.785	30.167.804
Deterioro inversión en Trizip S.A.	10	6.807.760	18.638.248
Descuentos obtenidos		(1.128.881)	(1.070.647)
Resultado operativo después de ajustes		34.083.247	1.708.449
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(186.730.094)	(111.694.405)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(43.212.915)	(6.206.246)
(Aumento) / Disminución de otros créditos		45.528.863	(676.009)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y prev.		132.247.831	105.954.009
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		(18.083.068)	(10.914.202)
Impuesto a la renta pagado		(131.140)	(22.560)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>(18.214.208)</u>	<u>(10.936.762)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles		(20.325.120)	(8.245.841)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	8	(22.668.368)	(25.637.536)
Ingresos por ventas de bienes de uso		72.443.937	-
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>29.450.449</u>	<u>(33.883.377)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros		(71.990.236)	77.021.113
Descuentos cobrados		1.128.881	1.070.647
Intereses pagados y gastos financieros		(20.881.920)	(26.038.929)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		23.548	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(91.719.727)</u>	<u>52.052.831</u>
Resultado por conversión		<u>(1.349.065)</u>	<u>(1.461.400)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo		(81.832.551)	5.771.292
Efectivo y equivalentes al inicio del período		<u>27.535.326</u>	<u>20.151.058</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERÍODO	3.2	<u>(54.297.225)</u>	<u>25.922.350</u>

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

Estado de cambios en el patrimonio individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 30 de junio 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	-	49.135.826	-	-	49.135.826
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período	-	(8.428.447)	-	-	(8.428.447)
Resultado del período	-	-	-	(88.626.284)	(88.626.284)
Resultado integral total del período	-	40.707.379	-	(88.626.284)	(47.918.905)
Saldos al 30 de junio de 2013	663.000.000	(203.422.766)	79.558.658	229.812.870	768.948.762
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	36.041.396	-	-	36.041.396
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período	-	(1.292.736)	-	-	(1.292.736)
Resultado del período	-	-	-	3.321.880	3.321.880
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	-	56.691.742	-	-	56.691.742
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período	-	(9.438.611)	-	-	(9.438.611)
Resultado del período	-	-	-	(74.229.342)	(74.229.342)
Resultado integral total del período	-	47.253.131	-	(74.229.342)	(26.976.211)
Saldo al 30 de junio de 2014	663.000.000	(121.420.975)	79.558.658	158.905.408	780.043.091

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

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones individual condensado por el período 1° de enero de 2014 al 30 de junio de 2014

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto 30 de junio 2014
	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	5.665.267	-	-	5.930.402	80.381.158	-	-	-	-	-	80.381.158
Inmuebles (mejoras)	83.604.910	5.894.267	784.179	-	-	90.283.356	9.762.488	705.019	-	1.101.779	11.569.286	78.714.070
Maquinaria	216.449.245	15.313.564	6.065.813	4.776.812	-	242.605.434	177.397.062	12.534.307	-	4.153.676	194.085.045	48.520.389
Vehículos	22.392.021	1.575.799	20.579	1.437.719	-	25.426.118	15.709.834	1.117.810	-	815.153	17.642.797	7.783.321
Vehículos en leasing	1.828.131	128.423	-	-	-	1.956.554	937.107	67.508	-	96.151	1.100.766	855.788
Instalaciones	27.353.820	1.924.564	195.879	-	-	29.474.263	21.102.404	1.500.231	-	1.021.647	23.624.282	5.849.981
Instalaciones de riego	42.450.243	3.009.851	491.884	-	-	45.951.978	15.664.436	1.141.046	-	2.329.904	19.135.386	26.816.592
Eq. y útiles de oficina	11.924.641	840.924	237.567	-	-	13.003.132	9.003.843	638.282	-	331.143	9.973.268	3.029.864
Propiedad, planta y equipo en proceso	1.968.394	240.291	12.514.620	(6.214.531)	-	8.508.774	-	-	-	-	-	8.508.774
Total propiedad, planta y equipo	488.617.698	34.592.950	20.310.521	-	5.930.402	537.590.767	249.577.174	17.704.203	-	9.849.453	277.130.830	260.459.937
Intangibles												
Software	2.051.795	144.135	14.599	-	-	2.210.529	1.947.742	151.741	-	18.174	2.117.657	92.872
Total intangibles	2.051.795	144.135	14.599	-	-	2.210.529	1.947.742	151.741	-	18.174	2.117.657	92.872

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 iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transfe- rencias	Bajas	Saldo finales	Saldo iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldo finales	
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 30 de junio 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 30 de junio de 2014 a 1272 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 zafra 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 30 de junio de 2014 han sido aprobados por el Directorio el día 18 de setiembre 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 30 de junio 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 la 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

Excepto según se describe más adelante, 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 Cambios en las políticas contables

A partir del 1° de enero del 2014 la Empresa ha comenzado a aplicar la CINIIF 21 Gravámenes. Como resultado de esta adopción, la Empresa ha cambiado la fecha de devengamiento del Impuesto al Patrimonio establecido por ley, pasando a ser ésta la fecha de cierre del ejercicio económico de la Empresa. Esta interpretación clarifica que, un gravamen no es reconocido hasta que ocurre el suceso que lo genera establecido en la ley, incluso si no existe oportunidad real de evadir la obligación.

Con anterioridad, la Empresa devengaba el Impuesto al Patrimonio a lo largo del ejercicio sobre la base de que continuaría operando en el futuro. De acuerdo a lo establecido en la CINIIF 21, la Empresa ha determinado que la obligación de pagar este impuesto deberá ser reconocido en su totalidad a la fecha de cierre del ejercicio, cuando ocurre el suceso que genera la obligación, de acuerdo a lo establecido en la legislación. La Empresa ha aplicado retrospectivamente este cambio en las políticas contables.

Al 30 de junio de 2013 el Estado de resultados y otros resultados integrales no ha sido reexpresado dado que a dicha fecha el pasivo por Impuesto al Patrimonio no era significativo y no se había reconocido.

Al 30 de junio de 2014 no se ha reconocido pasivo por Impuesto al Patrimonio. Si la Empresa hubiese aplicado la política contable anterior, debería haberse reconocido un pasivo por \$ 3.473.966 para devengar la proporción de gastos relacionados con el Impuesto al Patrimonio por \$ 6.947.932 a ser abonados por la Empresa al cierre del ejercicio anual. Se debería reconocer un gasto por este impuesto por \$ 3.473.966 en el Estado de resultados y otros resultados integrales por el período de 1° de enero 2014 al 30 de junio 2014.

La adopción de la CINIIF 21 no impacta en la situación financiera de la Empresa al 1° de enero 2013 o al 31 de diciembre 2013.

3.2 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	
	30 de junio 2014	30 de junio 2013
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Disponibilidades	12.157.878	25.922.350
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios	(66.455.103)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	<u>(54.297.225)</u>	<u>25.922.350</u>

3.3 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	
	30 de junio 2014	30 de junio 2013	30 de junio 2014	31 de diciembre 2013
Euro (por Dólar Estadounidense)	0,728	0,763	0,730	0,724
Libras Esterlinas (por Dólar Estadounidense)	0,598	0,647	0,585	0,606
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	22,536	19,488	22,929	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:

	<u>30 de junio</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	4.435.977	4.783.082
Deudores por exportaciones	298.406.833	106.094.440
Documentos a cobrar	4.243.013	7.034.949
Reintegros de exportación	15.180.520	5.233.063
Deudores morosos	463.363	434.590
	<u>322.729.706</u>	<u>123.580.124</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(44.684.203)	(25.107.498)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(17.502.376)	(364.978)
	<u>260.543.127</u>	<u>98.107.648</u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	1.038.888	1.227.431
Menos: Previsión para deudores incobrables	(1.038.888)	(1.227.431)
	<u>-</u>	<u>-</u>

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

	<u>30 de junio</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Saldos al inicio	26.334.929	12.571.159
Ajustes por conversión	1.849.985	1.310.832
Constitución neta del período	17.534.100	12.067.512
Diferencia de cambio y otros ajustes	4.077	385.426
Utilización del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>45.723.091</u>	<u>26.334.929</u>
Corriente	44.684.203	25.107.498
No Corriente	1.038.888	1.227.431
	<u>45.723.091</u>	<u>26.334.929</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	27.675.170	32.018.478
Anticipo al personal	12.812.178	11.313.803
Depósitos en garantía (Nota 12)	6.878.700	33.209.342
Partes relacionadas (Nota 14)	-	176.608
Créditos fiscales	51.524.870	62.362.463
	<u>98.890.918</u>	<u>139.080.694</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(105.257)	(98.348)
	<u>98.785.661</u>	<u>138.982.346</u>

	<u>30 de junio</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
No Corriente		
Anticipo a proveedores	14.124.957	13.408.968
Partes relacionadas (Nota 14)	3.741.528	4.535
	<u>17.866.485</u>	<u>13.413.503</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(6.817.790)	(6.321.499)
	<u>11.048.695</u>	<u>7.092.004</u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	14.130.179	1.881.878
Materiales y suministros	46.322.225	13.521.948
	<u>60.452.404</u>	<u>15.403.826</u>

Nota 8 - Activos biológicos

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

	<u>30 de junio</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Saldos al inicio	1.321.320.237	1.174.031.267
Ajuste por conversión	92.820.526	122.419.733
Nuevas plantaciones y compras	22.668.368	46.313.350
Cambio en el valor de los montes cítricos	(13.482.894)	75.723.304
Activos mantenidos para la venta	(33.145.589)	(97.167.417)
Saldos al final	<u>1.390.180.648</u>	<u>1.321.320.237</u>
Corriente	159.537.165	149.065.560
No corriente	<u>1.230.643.483</u>	<u>1.172.254.677</u>
	<u>1.390.180.648</u>	<u>1.321.320.237</u>

Nota 9 - Activos mantenidos para la venta

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

	<u>30 de junio</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Activos biológicos	45.887.831	97.167.417
Inmuebles (Tierras)	8.004.096	4.604.411
	<u>53.891.927</u>	<u>101.771.828</u>

Nota 10 - Inversiones a largo plazo

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

	País	30 de junio 2014		31 de diciembre 2013	
		%	\$	%	\$
Inversiones en subsidiarias					
Nolir S.A.	Uruguay	100%	104.721.636	100%	97.847.980
Citrícola Salteña Europa S.A.	España	100%	4.012.187	100%	3.748.838
Trizip S.A.	Uruguay	100%	74.633.376	100%	76.139.641
Tobir S.A.	Uruguay	29,37%	882.952	29,37%	824.998
			<u>184.250.151</u>		<u>178.561.457</u>

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

	30 de junio 2014	31 de diciembre 2013
Saldo inicial	178.561.457	116.281.161
Ajuste por conversión	12.496.454	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.	(6.807.760)	(44.386.821)
Saldo final	<u>184.250.151</u>	<u>178.561.457</u>

Nota 11 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	30 de junio 2014	31 de diciembre 2013
Corriente		
Proveedores del exterior	40.563.998	10.492.201
Proveedores de plaza	116.849.270	81.284.310
Documentos a pagar	175.328.718	129.754.614
	<u>332.741.986</u>	<u>221.531.125</u>

Nota 12 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	30 de junio 2014				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En Pesos Uruguayos					
Sobregiros bancarios	26.525.088	-	-	-	26.525.088
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	1.741.464	-	-	-	1.741.464
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	30.818.375	7.536.891	-	-	38.355.266
Otras deudas financieras ⁽²⁾	1.638.350	4.160.240	720.000	180.000	6.698.590
	<u>34.198.190</u>	<u>11.697.131</u>	<u>720.000</u>	<u>180.000</u>	<u>46.795.320</u>
En Euros					
Préstamos bancarios	240.000	-	-	-	240.000
Total en Pesos Uruguayos	<u>818.149.368</u>	<u>268.203.522</u>	<u>16.508.880</u>	<u>4.127.220</u>	<u>1.106.988.990</u>

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 300.000 (\$ 6.878.700) prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 306.280 regulados bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 38.048.986 y préstamos para prefinanciación de importaciones por US\$ 306.280.

⁽²⁾ Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.178.991, fideicomiso de garantía por US\$ 1.838.923 y una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.680.676.

	31 de diciembre 2013				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En Pesos Uruguayos					
Sobregiros bancarios	1.540.563	-	-	-	1.540.563
Préstamos bancarios	4.490.973	-	-	-	4.490.973
	<u>6.031.536</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.031.536</u>
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
	<u>31.742.424</u>	<u>14.762.697</u>	<u>900.000</u>	<u>180.000</u>	<u>47.585.121</u>
En Euros					
Préstamos bancarios	241.679	-	-	-	241.679
Total en Pesos Uruguayos	<u>693.228.823</u>	<u>316.276.026</u>	<u>19.281.600</u>	<u>3.856.320</u>	<u>1.032.642.769</u>

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.

Los valores contables de los pasivos financieros – deudas financieras, no difieren significativamente de su valor razonable.

Nota 13 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	30 de junio 2014	31 de diciembre 2013
Corriente		
Retribuciones al personal	48.445.072	30.533.838
Anticipo de clientes	2.169.591	1.797.257
Acreedores por cargas sociales	22.885.509	12.245.022
Partes relacionadas (Nota 14)	14.320.089	2.593.560
Otros acreedores diversos	30.220	36.195
Deuda con accionistas	16.668.273	8.623.160
Acreedores fiscales	1.587.803	6.693.200
	<u>106.106.557</u>	<u>62.522.232</u>

Nota 14 - Partes relacionadas

14.1 Saldos con partes relacionadas

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

	30 de junio 2014			
	U\$S	Euros	\$	Total \$
Otros créditos (No Corriente)				
Trizip S.A.	-	-	3.741.528	<u>3.741.528</u>
Deudas diversas (Corriente)				
Citrícola Europa S.A.	-	12.616	-	396.144
Tobir S.A.	-	-	205.106	205.106
Palgar S.A.	77.552	-	-	1.778.182
Múltiple S.A.	-	-	11.940.657	<u>11.940.657</u>
				<u>14.320.089</u>

	31 de diciembre 2013			
	U\$S	Euros	\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Tobir S.A.	8.243	-	-	<u>176.608</u>
Otros créditos (No Corriente)				
Trizip S.A.	-	-	4.535	<u>4.535</u>
Deudas diversas (Corriente)				
Múltiple S.A.	-	-	689.984	689.984
Citrícola Europa S.A.	-	7.457	-	220.528
Palgar S.A.	78.559	-	-	<u>1.683.048</u>
				<u>2.593.560</u>

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.:

	30 de junio 2014			
	Euros	US\$	Pesos Uruguayos	Equiv \$
Ventas de bienes y servicios				
Múltiple S.A.	-	-	19.873.178	19.873.178
Nolir S.A.	-	444.506	-	10.188.489
	<u>-</u>	<u>444.506</u>	<u>19.873.178</u>	<u>30.061.667</u>
Compras de bienes y servicios				
Tobir S.A.	-	-	1.378.865	1.378.865
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.378.865</u>	<u>1.378.865</u>

	30 de junio de 2013			
	Euros	US\$	Pesos Uruguavos	Equiv \$
Ventas de bienes y servicios				
Múltiple S.A.	-	-	27.627.516	27.627.516
Nolir S.A.	-	394.785	-	7.854.523
Citrícola Europa S.A.	125.955	-	-	2.969.023
	<u>125.955</u>	<u>394.785</u>	<u>27.627.516</u>	<u>38.451.062</u>
Compras de bienes y servicios				
Tobir S.A.	-	-	901.222	901.222
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>901.222</u>	<u>901.222</u>

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 30 de junio de 2014 ascendieron a \$ 10.394.665 (\$ 8.536.988 al 30 de junio de 2013).

Nota 15 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>30 de junio 2014</u>	<u>30 de junio 2013</u>
Retribuciones personales y cargas sociales	121.817.589	102.803.050
Honorarios y otros servicios	4.019.190	3.926.440
Materias primas y materiales	119.113.657	95.474.465
Servicios de terceros	76.603.980	64.455.554
Servicios públicos	11.263.131	10.807.278
Reparación y mantenimiento	17.276.301	14.072.992
Arrendamientos	12.550.534	11.274.620
Amortizaciones	8.610.228	7.035.330
Otros	15.398.450	8.653.287
Reintegros de exportación	(16.255.185)	(11.942.503)
Regulariza gastos de producción	(12.060.395)	(7.620.544)
Regulariza gastos act. biológicos	(22.656.228)	(23.197.269)
	<u>335.681.252</u>	<u>275.742.700</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 seis meses terminado el 30 de junio de 2014 fue de 0% (período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013: 0%).

Nota 17 - Garantías otorgadas

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 30 de junio de 2014, por un total de US\$ 18.071.627, y de otras deudas financieras (L.A.A.D., accionistas y fideicomiso de garantía) por US\$ 6.698.590 (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\$ 26.710.240 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\$ 300.000 (al 31 de diciembre de 2013 por US\$ 1.550.100), preñados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 306.280 (al 31 de diciembre de 2013 por US\$ 1.557.630).

Además existe una prenda sobre maquinaria por \$ 4.609.165 en garantía de una deuda comercial con UTE por \$ 2.173.298.

—•—