



Citrícola Salteña S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a
la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados
expresados en Pesos Uruguayos por el ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

KPMG
29 de marzo de 2017

Este informe contiene 53 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estados financieros consolidados:	
Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016	5
Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	6
Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	8
Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	9
Anexo 1: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	10
Anexo 2: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	11
Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016	12
Información complementaria en Dólares Estadounidenses:	
Anexo 3: Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	47
Anexo 4: Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	50
Anexo 5: Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	51
Anexo 6: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	52
Anexo 7: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	53

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses



KPMG S.C.
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Citrícola Salteña S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas y anexos 1 y 2.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en su conjunto.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones consolidados y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Principio de empresa en marcha

Llamamos la atención sobre la Nota 25 de los estados financieros consolidados que indica que la empresa ha incurrido en pérdidas netas por \$ 417.592.288 en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 y que, a esa fecha, presenta capital de trabajo negativo por \$ 1.451.471.880. Estas situaciones originan una duda sustancial sobre su capacidad de continuar como negocio en marcha.

Otros asuntos

Nuestra auditoría fue efectuada para expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. La información complementaria que se adjunta en los Anexos 3 a 7 es presentada para propósitos de análisis adicionales y no es parte requerida de los estados financieros. Dicha información fue sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos significativos, en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.

Otra información

La Dirección es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la Memoria Anual.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no contempla la otra información y no expresaremos ninguna conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada. Si basados en el trabajo realizado, concluimos que existe un error significativo en la otra información, debemos reportar este hecho. No tenemos nada que reportar al respecto.

Montevideo, 29 de marzo de 2017

KPMG

Cr. Alvaro Scarpelli
Socio
C.J. y P.P.U. N° 46.892



Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015 (*)</u>	<u>1° de enero de 2015 (*)</u>
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades		20.783.009	21.822.886	10.371.104
Créditos por ventas	7	264.901.823	272.751.014	235.698.926
Otros créditos	8	158.879.162	137.767.568	146.164.476
Inventarios	9	99.990.844	127.677.106	115.788.807
Total Activo Corriente		<u>544.554.838</u>	<u>560.018.574</u>	<u>508.023.313</u>
Activo No Corriente				
Activos biológicos (Anexo 1 y 2)		1.796.512.784	1.878.154.435	1.558.888.986
Propiedad, planta y equipo (Anexo 1 y 2)		452.331.540	495.541.010	390.537.517
Otros créditos largo plazo	8	21.929.764	49.728.547	34.339.504
Activo por impuesto diferido	15	9.426.009	8.512.394	7.142.000
Inventarios	9	-	-	3.166.860
Intangibles (Anexo 1 y 2)		2.673.544	1.862.211	2.310.330
Inversiones a largo plazo	10	1.129.828	1.153.241	818.300
Créditos por ventas largo plazo		-	-	47.940
Total Activo No Corriente		<u>2.284.003.469</u>	<u>2.434.951.838</u>	<u>1.997.251.437</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>2.828.558.307</u></u>	<u><u>2.994.970.412</u></u>	<u><u>2.505.274.750</u></u>
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	11	393.124.193	358.791.579	258.383.379
Deudas financieras	12	1.503.665.934	740.608.170	857.738.241
Deudas diversas	13	98.831.324	62.668.552	57.561.339
Previsiones		405.267	405.267	405.267
Total Pasivo Corriente		<u>1.996.026.718</u>	<u>1.162.473.568</u>	<u>1.174.088.226</u>
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras	12	112.959.537	714.362.257	292.368.823
Pasivo por impuesto diferido	15	90.686.593	55.995.112	39.259.700
Total Pasivo No Corriente		<u>203.646.130</u>	<u>770.357.369</u>	<u>331.628.523</u>
TOTAL PASIVO		<u>2.199.672.848</u>	<u>1.932.830.937</u>	<u>1.505.716.749</u>
PATRIMONIO				
Capital integrado	19	663.000.000	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio		140.858.681	156.520.409	(79.604.382)
Reservas		87.858.658	84.058.658	79.558.658
Resultados acumulados		(262.831.880)	158.560.408	336.603.725
TOTAL PATRIMONIO		<u>628.885.459</u>	<u>1.062.139.475</u>	<u>999.558.001</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>2.828.558.307</u></u>	<u><u>2.994.970.412</u></u>	<u><u>2.505.274.750</u></u>

(*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1.

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015 (*)</u>
Ingresos por exportaciones		887.990.502	921.363.799
Ingresos por ventas locales		183.737.660	244.866.485
Ingresos Operativos Netos		1.071.728.162	1.166.230.284
Costo de los Bienes Vendidos	18	(976.014.676)	(964.665.406)
RESULTADO BRUTO		95.713.486	201.564.878
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	14	(53.135.864)	(47.289.505)
Honorarios y otros servicios		(22.867.783)	(22.218.977)
Insumos y materiales		(479.209)	(716.865)
Servicios de terceros		(722.479)	(4.306.411)
Servicios públicos		(1.627.842)	(1.570.078)
Reparación y mantenimiento		(530.817)	(716.433)
Gastos diversos		(13.799.882)	(12.063.608)
Gastos de exportación		(80.794.813)	(85.460.684)
Amortización		(4.443.979)	(3.888.134)
Deudores incobrables	7 y 8	(125.657.024)	(34.885.384)
Impuestos		(12.916.140)	(3.138.917)
		(316.975.832)	(216.254.996)
Otros Resultados Operativos			
Otros ingresos		720.360	3.781.988
Otros gastos		(8.193.686)	(5.204.042)
		(7.473.326)	(1.422.054)
Resultado Operativo		(228.735.672)	(16.112.172)
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		17.150	-
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(146.784.132)	(117.269.281)
Descuentos obtenidos		83.199	-
Diferencia de cambio		(8.078.394)	(24.787.108)
		(154.762.177)	(142.056.389)
Impuesto a la Renta	15	(34.094.439)	(15.374.756)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(417.592.288)	(173.543.317)

(*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1.

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (en Pesos Uruguayos)

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(417.592.288)</u>	<u>(173.543.317)</u>
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio		
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	(21.563.403)	228.837.215
Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	11.442.653	11.614.174
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio		
Diferencia de cambio generada en Trizip por saldos con Nolir	-	11.471.494
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	<u>(5.540.978)</u>	<u>(15.798.092)</u>
	<u>(15.661.728)</u>	<u>236.124.791</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	<u>(433.254.016)</u>	<u>62.581.474</u>
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(417.592.288)	(173.543.317)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado del ejercicio	<u>(417.592.288)</u>	<u>(173.543.317)</u>
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(433.254.016)	62.581.474
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total del ejercicio	<u>(433.254.016)</u>	<u>62.581.474</u>

(*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1.
Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015 (*)</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		(417.592.288)	(173.543.317)
Ajustes por:			
Amortización de propiedad, planta y equipo		45.471.057	40.984.633
Amortización de intangibles		1.203.084	964.847
Amortización de activos biológicos		87.251.731	79.219.288
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	7	180.546.590	35.052.597
Formación de previsión otros créditos incobrables	8	28.612.218	-
Resultado por la baja de propiedad, planta y equipo y act. biológicos		-	(3.680.160)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(17.150)	-
Intereses perdidos y gastos financieros		146.784.132	117.269.281
Descuentos obtenidos		(83.199)	-
Resultado por impuesto a la renta	15	34.094.439	15.374.756
Resultado operativo después de ajustes		106.270.614	111.641.925
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(178.171.551)	(19.589.475)
(Aumento) / Disminución de inventarios		25.780.121	16.870.922
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(26.768.944)	31.395.220
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y prev.		84.519.805	15.050.154
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		11.630.045	155.368.746
Impuesto a la renta pagado		(585.467)	(554.857)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		11.044.578	154.813.889
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles		(13.547.087)	(61.781.777)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos		(40.602.630)	(39.087.861)
Ingresos por ventas de propiedad, planta y equipo y activos biológicos		-	15.684.920
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(54.149.717)	(85.184.718)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros		(165.737.602)	12.834.959
Emisión de obligaciones negociables		322.740.000	-
Descuentos cobrados		83.199	-
Intereses pagados y gastos financieros		(103.587.142)	(97.157.550)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		17.150	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		53.515.605	(84.322.591)
Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes		(7.670.816)	(41.379.604)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		2.739.650	(56.073.024)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		(346.480)	55.726.544
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	3.14	2.393.170	(346.480)

(*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1.

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2015 (*)	663.000.000	(79.604.382)	79.558.658	336.603.725	999.558.001
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	228.837.215	-	-	228.837.215
Resultado del ejercicio	-	-	-	(173.543.317)	(173.543.317)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	-	11.614.174	-	-	11.614.174
Diferencia de cambio generada en Trizip por saldos con Nolir	-	11.471.494	-	-	11.471.494
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	(15.798.092)	-	-	(15.798.092)
Resultado integral total del ejercicio	-	236.124.791	-	(173.543.317)	62.581.474
Formación de reservas	-	-	4.500.000	(4.500.000)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)	663.000.000	156.520.409	84.058.658	158.560.408	1.062.139.475
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(21.563.403)	-	-	(21.563.403)
Resultado del ejercicio	-	-	-	(417.592.288)	(417.592.288)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	-	11.442.653	-	-	11.442.653
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	(5.540.978)	-	-	(5.540.978)
Resultado integral total del ejercicio	-	(15.661.728)	-	(417.592.288)	(433.254.016)
Formación de reservas	-	-	3.800.000	(3.800.000)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	663.000.000	140.858.681	87.858.658	(262.831.880)	628.885.459

(*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1.

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de diciembre de 2016
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferen- cias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	105.445.800	(2.140.747)	-	-	-	103.305.053	-	-	-	-	-	103.305.053
Inmuebles (mejoras)	171.000.534	(3.475.292)	137.659	-	-	167.662.901	25.974.050	(631.321)	-	4.018.044	29.360.773	138.302.128
Maquinaria	486.300.655	(8.658.272)	9.345.761	49.236.649	-	536.224.793	358.756.466	(7.972.755)	-	27.093.455	377.877.166	158.347.627
Vehículos	34.614.617	(702.742)	-	-	-	33.911.875	26.014.836	(586.171)	-	2.241.390	27.670.055	6.241.820
Vehículos adquiridos en leasing	3.340.879	(67.828)	-	-	-	3.273.051	2.081.805	(46.136)	-	150.190	2.185.859	1.087.192
Instalaciones	73.157.919	(1.390.553)	919.464	670.284	-	73.357.114	52.700.753	(1.153.201)	-	4.470.811	56.018.363	17.338.751
Instalaciones de riego	63.457.536	(1.300.732)	439.470	375.750	-	62.972.024	34.956.414	(893.239)	-	6.646.046	40.709.221	22.262.803
Eq. y útiles de oficina	19.633.490	(403.208)	197.129	-	-	19.427.411	15.694.399	(340.393)	-	851.121	16.205.127	3.222.284
Propiedad, planta y equipo en proceso	54.768.303	(2.692.981)	431.243	(50.282.683)	-	2.223.882	-	-	-	-	-	2.223.882
Total propiedad, planta y equipo	1.011.719.733	(20.832.355)	11.470.726	-	-	1.002.358.104	516.178.723	(11.623.216)	-	45.471.057	550.026.564	452.331.540
Intangibles												
Software	6.261.109	(182.363)	2.076.361	-	-	8.155.107	4.398.898	(120.419)	-	1.203.084	5.481.563	2.673.544
Total Intangibles	6.261.109	(182.363)	2.076.361	-	-	8.155.107	4.398.898	(120.419)	-	1.203.084	5.481.563	2.673.544
Activos biológicos												
Montes cítricos	1.354.092.741	(39.257.747)	-	422.375.195	-	1.737.210.189	80.514.335	(5.852.393)	-	87.251.731	161.913.673	1.575.296.516
Montes cítricos jóvenes	573.903.467	(749.454)	32.520.957	(422.375.195)	-	183.299.775	-	-	-	-	-	183.299.775
Viveros	30.672.562	(837.742)	8.081.673	-	-	37.916.493	-	-	-	-	-	37.916.493
Total activos biológicos	1.958.668.770	(40.844.943)	40.602.630	-	-	1.958.426.457	80.514.335	(5.852.393)	-	87.251.731	161.913.673	1.796.512.784

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de diciembre de 2015 (*)
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferen- cias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	85.429.323	21.330.060	-	-	1.313.583	105.445.800	-	-	-	-	-	105.445.800
Inmuebles (mejoras)	138.176.894	31.456.951	-	1.366.689	-	171.000.534	17.898.865	4.450.336	-	3.624.849	25.974.050	145.026.484
Maquinaria	390.597.524	82.873.557	4.954.967	7.874.607	-	486.300.655	271.595.113	63.516.062	-	23.645.291	358.756.466	127.544.189
Vehículos	27.695.055	6.056.610	552.961	309.991	-	34.614.617	19.539.338	4.650.639	-	1.824.859	26.014.836	8.599.781
Vehículos adquiridos en leasing	2.718.509	622.370	-	-	-	3.340.879	1.423.067	355.251	-	303.487	2.081.805	1.259.074
Instalaciones	60.496.060	11.724.906	588.769	348.184	-	73.157.919	38.786.646	8.951.344	-	4.962.763	52.700.753	20.457.166
Instalaciones de riego	50.032.391	10.125.493	692.104	2.607.548	-	63.457.536	23.192.861	5.938.934	-	5.824.619	34.956.414	28.501.122
Eq. y útiles de oficina	15.611.566	3.740.698	281.226	-	-	19.633.490	12.061.498	2.834.136	-	798.765	15.694.399	3.939.091
Propiedad, planta y equipo en proceso	4.277.583	8.360.559	54.637.180	(12.507.019)	-	54.768.303	-	-	-	-	-	54.768.303
Total propiedad, planta y equipo	775.034.905	176.291.204	61.707.207	-	1.313.583	1.011.719.733	384.497.388	90.696.702	-	40.984.633	516.178.723	495.541.010
Intangibles												
Software y licencias	5.029.233	1.157.306	74.570	-	-	6.261.109	2.718.581	715.470	-	964.847	4.398.898	1.862.211
Total Intangibles	5.029.233	1.157.306	74.570	-	-	6.261.109	2.718.581	715.470	-	964.847	4.398.898	1.862.211
Activos biológicos												
Montes cítricos	1.101.839.391	252.253.350	-	-	-	1.354.092.741	-	1.295.047	-	79.219.288	80.514.335	1.273.578.406
Montes cítricos jóvenes	432.091.002	102.724.604	39.087.861	-	-	573.903.467	-	-	-	-	-	573.903.467
Viveros	24.958.593	5.713.969	-	-	-	30.672.562	-	-	-	-	-	30.672.562
Total activos biológicos	1.558.888.986	360.691.923	39.087.861	-	-	1.958.668.770	-	1.295.047	-	79.219.288	80.514.335	1.878.154.435

(*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1.

Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016

Nota 1 - Naturaleza, actividades y composición del Grupo

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 cerrada 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.

Las sociedades Nolir S.A. y Trizip S.A. cuyo capital social está representado por títulos accionarios al portador dieron efectivo cumplimiento de comunicar en tiempo y forma la composición de su capital accionario ante el BCU, de acuerdo a lo dispuesto por la Ley 18.930, de 17 de julio de 2012.

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 cítricas 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. También se dedica a la industrialización de tomate, elaborando y vendiendo pulpa y concentrado de tomate.

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. Actualmente la Sociedad se encuentra sin actividad.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros consolidados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones, en virtud de lo establecido por el Decreto 124/011 de fecha 1° de abril de 2011 para emisores de oferta pública.

Los presentes estados financieros consolidados de Citrícola Salteña S.A. incluyen a la empresa y a sus subsidiarias: Nolir S.A., Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A. (referidas en conjunto como el “Grupo”).

2.2 Bases de medición

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado utilizando el principio de costo histórico, con excepción de los rubros valuados al valor razonable según se explica en la Nota 3.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros consolidados están presentados en Pesos Uruguayos.

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) en la NIC 21 establece que la moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera la empresa, normalmente, aquel en el que ésta genera y emplea el efectivo.

La Dirección de Citrícola Salteña S.A. considera como moneda funcional el dólar estadounidense basada en lo siguiente:

- Los precios de venta son denominados o ajustados en función del dólar tanto a nivel local como internacional.
- El costo de las principales materias primas, materiales y bienes de uso utilizados en la industria cítrica son denominados o ajustados en función del dólar.
- Las inversiones se han financiado totalmente en dólares mediante préstamos y emisión de instrumentos de capital.

Las monedas funcionales de Trizip S.A., Citrícola Salteña Europa S.A. y Nolir S.A. son el Peso Uruguayo, el Euro y el Dólar Estadounidense respectivamente.

El Grupo debe utilizar como moneda de presentación para cumplir con las disposiciones legales el peso uruguayo. Los criterios para convertir sus estados financieros desde la moneda funcional a la moneda de presentación se detallan a continuación:

- Los activos, pasivos y patrimonio, excepto resultado integral del ejercicio, se convirtieron al tipo de cambio de cierre.
- Los ingresos y egresos se convirtieron al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio, y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado integral del ejercicio, se expone directamente en el patrimonio en la cuenta Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del rubro Ajustes al patrimonio.

2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 han sido aprobados por el Directorio el día 27 de marzo de 2017.

2.5 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF requiere por parte de la Dirección del Grupo 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, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, 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 este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección del Grupo han realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros son la previsión para deudores incobrables, activos biológicos, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo 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, el Grupo 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.

El Grupo 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 el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados son las mismas aplicadas por el Grupo en sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Cambios en las políticas contables

Plantas productoras

A partir del 1° de enero del 2016 el Grupo ha comenzado a aplicar las modificaciones de la NIC 41 *Agricultura* y la NIC 16 *Propiedad, planta y equipo*. Como resultado de esta aplicación preceptiva, el Grupo ha cambiado la forma de valorar las plantas productoras, que se definen como una planta viva y se incluyen en el alcance de la NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo*, y no de la NIC 41 *Agricultura*.

Los activos biológicos pasan a presentarse a su costo atribuido al 1° de enero de 2015 en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, cuando corresponde.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de los activos biológicos se registran en resultados a medida que se incurren. Los gastos asociados a plantas menores a 6 años (montes cítricos jóvenes) se capitalizan por considerarse necesarios para que las plantas logren plena producción.

Las amortizaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada. La vida útil estimada para los activos biológicos es de 30 años.

La política contable mencionada anteriormente fue aplicada consistentemente en todos los períodos presentados en los presentes estados financieros consolidados y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1° de enero de 2015 con el propósito de transición.

A los efectos de la preparación de los estados financieros de apertura considerando el cambio de las NIIF, el Grupo ha considerado el valor contable de los activos biológicos al 1° de enero de 2015 (fecha de la transición) como costo atribuido, según el siguiente detalle:

	1° de enero de 2015
Montes cítricos jóvenes	432.091.002
Montes cítricos	1.101.839.391
Viveros	24.958.593
	1.558.888.986

El cambio de valor en los activos biológicos implica una disminución neta de \$ 248.012.011 en los resultados acumulados y en el patrimonio, e impacta en el impuesto diferido contabilizado al 31 de diciembre de 2015, de acuerdo al siguiente detalle:

	Saldos a dic-15	Reconocido en		Saldos a dic-15 ajustado
		Resultados	Patrim.	
Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ.	301.598.689	(82.675.662)	-	218.923.027
Previsión deudores incobrables	(7.019.803)	-	-	(7.019.803)
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	-	(62.500)
Pérdidas fiscales	(155.704.876)	-	-	(155.704.876)
Previsión descuentos y bonificaciones	(140.736)	-	-	(140.736)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	138.670.774	(82.675.662)	-	55.995.112

El efecto en las cifras correspondientes del cambio de política contable mencionado se presenta en el siguiente cuadro:

Conciliación del patrimonio

	Normas anteriores 1/1/2015	Efecto del cambio de normas	Normas 1/1/2015	Normas anteriores 31/12/2015	Efecto del cambio de normas	Normas 31/12/2015
ACTIVO						
Activo Corriente						
Disponibilidades	10.371.104	-	10.371.104	21.822.886	-	21.822.886
Créditos por ventas	235.698.926	-	235.698.926	272.751.014	-	272.751.014
Otros créditos	146.164.476	-	146.164.476	137.767.568	-	137.767.568
Inventarios	115.788.807	-	115.788.807	127.677.106	-	127.677.106
Activos biológicos	161.692.433	(161.692.433)	-	239.570.464	(239.570.464)	-
Total Activo Corriente	669.715.746	(161.692.433)	508.023.313	799.589.038	(239.570.464)	560.018.574
Activo No Corriente						
Activos biológicos	1.397.196.553	161.692.433	1.558.888.986	1.969.271.644	(91.117.209)	1.878.154.435
Propiedad, planta y equipo	390.537.517	-	390.537.517	495.541.010	-	495.541.010
Otros créditos largo plazo	34.339.504	-	34.339.504	49.728.547	-	49.728.547
Activo por impuesto diferido	7.142.000	-	7.142.000	8.512.394	-	8.512.394
Intangibles	2.310.330	-	2.310.330	1.862.211	-	1.862.211
Inversiones a largo plazo	818.300	-	818.300	1.153.241	-	1.153.241
Inventarios a largo plazo	3.166.860	-	3.166.860	-	-	-
Créditos por ventas largo plazo	47.940	-	47.940	-	-	-
Total Activo No Corriente	1.835.559.004	161.692.433	1.997.251.437	2.526.069.047	(91.117.209)	2.434.951.838
TOTAL ACTIVO	2.505.274.750	-	2.505.274.750	3.325.658.085	(330.687.673)	2.994.970.412
PASIVO						
Pasivo Corriente						
Deudas comerciales	258.383.379	-	258.383.379	358.791.579	-	358.791.579
Deudas financieras	857.738.241	-	857.738.241	740.608.170	-	740.608.170
Deudas diversas	57.561.339	-	57.561.339	62.668.552	-	62.668.552
Previsiones	405.267	-	405.267	405.267	-	405.267
Total Pasivo Corriente	1.174.088.226	-	1.174.088.226	1.162.473.568	-	1.162.473.568
Pasivo No Corriente						
Deudas financieras	292.368.823	-	292.368.823	714.362.257	-	714.362.257
Pasivo por impuesto diferido	39.259.700	-	39.259.700	138.670.774	(82.675.662)	55.995.112
Total Pasivo No Corriente	331.628.523	-	331.628.523	853.033.031	(82.675.662)	770.357.369
TOTAL PASIVO	1.505.716.749	-	1.505.716.749	2.015.506.599	(82.675.662)	1.932.830.937
PATRIMONIO						
Capital integrado	663.000.000	-	663.000.000	663.000.000	-	663.000.000
Ajustes al patrimonio	(79.604.382)	-	(79.604.382)	156.520.409	-	156.520.409
Reservas	79.558.658	-	79.558.658	84.058.658	-	84.058.658
Resultados acumulados	336.603.725	-	336.603.725	406.572.419	(248.012.011)	158.560.408
TOTAL PATRIMONIO	999.558.001	-	999.558.001	1.310.151.486	(248.012.011)	1.062.139.475
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.505.274.750	-	2.505.274.750	3.325.658.085	(330.687.673)	2.994.970.412

Conciliación del estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

	Normas anteriores 31/12/2015	Efecto del cambio de normas	Normas 31/12/2015
Ingresos por exportaciones	921.363.799	-	921.363.799
Ingresos por ventas locales	244.866.485	-	244.866.485
Ingresos Operativos Netos	1.166.230.284	-	1.166.230.284
Costo de los Bienes Vendidos	(885.446.118)	(79.219.288)	(964.665.406)
RESULTADO BRUTO	280.784.166	(79.219.288)	201.564.878
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	(47.289.505)	-	(47.289.505)
Honorarios y otros servicios	(22.218.977)	-	(22.218.977)
Insumos y materiales	(716.865)	-	(716.865)
Servicios de terceros	(4.306.411)	-	(4.306.411)
Servicios públicos	(1.570.078)	-	(1.570.078)
Reparación y mantenimiento	(716.433)	-	(716.433)
Gastos diversos	(12.063.608)	-	(12.063.608)
Gastos de exportación	(85.460.684)	-	(85.460.684)
Amortización	(3.888.134)	-	(3.888.134)
Deudores incobrables	(34.885.384)	-	(34.885.384)
Impuestos	(3.138.917)	-	(3.138.917)
	(216.254.996)	-	(216.254.996)
Otros resultados operativos			
Cambio en el valor de los montes cítricos	251.468.385	(251.468.385)	-
Otros ingresos	3.781.988	-	3.781.988
Otros gastos	(5.204.042)	-	(5.204.042)
	250.046.331	(251.468.385)	(1.422.054)
Resultados Operativos	314.575.501	(330.687.673)	(16.112.172)
Resultados Financieros			
Intereses perdidos y gastos financieros	(117.269.281)	-	(117.269.281)
Diferencia de cambio	(24.787.108)	-	(24.787.108)
	(142.056.389)	-	(142.056.389)
Impuesto a la Renta	(98.050.418)	82.675.662	(15.374.756)
RESULTADO DEL EJERCICIO	74.468.694	(248.012.011)	(173.543.317)
Otros resultados integrales			
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	228.837.215	-	228.837.215
Diferencia de cambio generada en Trizip por saldos con Nolí	11.471.494	-	11.471.494
Ajustes por conversión	11.614.174	-	11.614.174
Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	(15.798.092)	-	(15.798.092)
	236.124.791	-	236.124.791
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	310.593.485	(248.012.011)	62.581.474

3.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. Se considera que el Grupo controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta.

Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las subsidiarias se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos. Las inversiones en Nolir S.A., Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A. fueron consolidadas "línea a línea". Las políticas contables de las subsidiarias se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las subsidiarias utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo ejercicio que los de la empresa controladora.

Asociadas

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación.

Las inversiones en empresas asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que el Grupo no puede seguir justificando la existencia de la misma. No obstante si en la fecha de adquisición se clasifican como activos no corrientes o grupos de activos netos disponibles para la venta, se registran a valor razonable, menos los costos de venta. Asimismo, si con posterioridad a su clasificación como activos no corrientes disponibles para la venta, no cumplen las condiciones para clasificarse como tales, las inversiones se reconocen por el método de la participación desde la fecha de clasificación como mantenidas para la venta.

La adquisición de empresas asociadas se registra aplicando el método de adquisición al que se hace referencia en el caso de subsidiarias. El exceso entre el costo de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo en los valores razonables de los activos netos identificables, se registra como valor llave (plusvalía comprada), que se incluye en el valor contable de la inversión. El defecto se excluye del valor contable de la inversión y se registra como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con contrapartida al estado de resultados y otros resultados integrales consolidado.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las empresas asociadas y en los cambios en el patrimonio neto, se determinan en base a la participación en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales.

Las políticas contables de las empresas asociadas han sido objeto de homogeneización temporal y valorativa en los mismos términos a los que se hace referencia en las subsidiarias.

La inversión en Tobir S.A. se encuentra valuada a su valor patrimonial proporcional a partir de estados financieros en Pesos Uruguayos.

3.3 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio de la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en otros resultados integrales.

El Grupo presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto a la renta diferido en resultados.

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

	Promedio		Cierre	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Euro (por Dólar Estadounidense)	0,907	0,900	0,950	0,916
Libras Esterlinas (por Dólar Estadounidense)	0,751	0,655	0,811	0,675
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	30,142	27,293	29,340	29,948

Conversión de negocios en el extranjero

La conversión a Dólares Estadounidenses de negocios en el extranjero se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el valor llave (plusvalía comprada) y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto.

Este mismo criterio es aplicable a la conversión de los estados financieros de las empresas contabilizadas por el método de la participación, reconociendo las diferencias de conversión correspondientes a la participación de la empresa en patrimonio neto.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo, incluyendo los saldos comparativos, de las subsidiarias y negocios conjuntos extranjeros se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que estos tuvieron lugar.

3.4 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo, créditos por ventas, otros créditos, inversiones a largo plazo, deudas comerciales, deudas financieras y otras cuentas a pagar.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación.

El efectivo, los créditos por ventas y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.5).

Las deudas comerciales, las deudas financieras y las deudas diversas están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Las inversiones a largo plazo se valúan según se explica en la Nota 3.2.

El efectivo abarca los saldos de disponibilidades. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración del efectivo del Grupo, se incluyen como componentes del efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estados de situación financiera cuando, y sólo cuando, el Grupo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción de patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

3.5 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

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

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros del Grupo, diferentes de inventarios e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. En el caso de valores llave los importes recuperables se estiman en la fecha de cada estado contable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de cierre de balance en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.6 Inventarios

Los inventarios están valuados al menor del costo o valor neto de realización en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

El costo de la fruta cosechada es el valor razonable menos los costos de comercialización a la fecha de la cosecha.

El costo de ventas de los inventarios es calculado utilizando el costo promedio ponderado e incluye el costo de adquisición de los inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El Grupo utiliza la misma fórmula de costo para todos los inventarios que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el costo de los bienes vendidos.

3.7 Activos biológicos

Valuación

Los activos biológicos del Grupo corresponden a montes cítricos. Como se menciona en la Nota 3.1, los activos biológicos se presentan a su costo atribuido al 1° de enero de 2015 en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, cuando corresponde (Nota 3.5).

Los montes jóvenes, se han valuado al valor de los costos necesarios para el desarrollo de las plantas hasta el momento que alcanzan la edad en que ingresan en la etapa plena de producción. Los costos asociados a esas plantas jóvenes incurridos durante dicho ejercicio, se presentan como altas en montes cítricos jóvenes. Una vez llegada la plantación a la etapa de plena producción, se reclasifica a montes cítricos.

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de los activos biológicos se registran en resultados a medida que se incurren. Los gastos asociados a plantas menores a 6 años (montes cítricos jóvenes) se capitalizan por considerarse necesarios para que las plantas logren plena producción.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada. La vida útil estimada para los activos biológicos es de 30 años.

El total de amortizaciones de los activos biológicos fueron imputadas al costo de los bienes vendidos.

El Grupo revisa la vida útil y el método de amortización de los activos biológicos al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Estrategia de gestión de riesgo relacionada con actividades agrícolas

En relación a las plantaciones de montes cítricos, el Grupo se encuentra expuesto a riesgos, producto de daños causados por fenómenos climáticos, incendios forestales, enfermedades y otras fuerzas naturales. El Grupo cuenta con extensos procesos en ejecución dirigidos a monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las plantaciones y los informes técnicos sobre plagas y enfermedades.

3.8 Propiedad, planta y equipo

Valuación

Propiedad, planta y equipo en propiedad

Las propiedades, plantas y equipos están presentados a su costo de adquisición o costo estimado en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, cuando corresponde (Nota 3.5).

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de la propiedad, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de la propiedad, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Los terrenos no son amortizados.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- | | |
|---|---------------|
| • Inmuebles (mejoras) | 20 – 50 años |
| • Maquinaria y vehículos | 2,5 – 20 años |
| • Instalaciones, instalaciones de riego y equipos y útiles de oficina | 4 – 10 años |
| • Vehículos en leasing | 10 años |

Del total de amortizaciones de propiedad, planta y equipo \$ 42.230.162 (\$ 38.061.346 al 31 de diciembre de 2015) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 3.240.895 (\$ 2.923.287 al 31 de diciembre de 2015) fueron imputados a gastos de administración y ventas.

El Grupo revisa la vida útil y el método de amortización de la propiedad, planta y equipo al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

3.9 Activos intangibles

Valuación

Software y licencias

El software y las licencias adquiridos están presentados a su costo en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.5).

Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros plasmados en el activo intangible específico relacionados con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías o marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Amortizaciones

La amortización del software y las licencias se calcula usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil esperada que es de 3 años, a partir del mes siguiente al de la fecha en que el activo está disponible para su utilización

El total de las amortizaciones de intangibles fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

3.10 Activos arrendados

Los arrendamientos en los cuales el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a éste.

Otros arrendamientos son arrendamientos operativos. Los activos arrendados no son reconocidos en los estados financieros del Grupo. Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período de arrendamiento.

3.11 Impuesto a la renta

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

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

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros.

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 impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.12 Determinación del resultado del ejercicio

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos incluyen el importe de los bienes vendidos a terceros y son reconocidos en resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y el Grupo no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

El costo de los bienes vendidos se compone básicamente del costo de las frutas adquiridas a terceros, la incorporación al costo de los costos incurridos en el proceso de cosecha y clasificación del citrus, entre los que podemos mencionar las amortizaciones de propiedad, planta y equipo, materiales e insumos incorporados al proceso productivo, sueldos, jornales y cargas sociales del personal afectado directamente.

La amortización de los activos biológicos, las propiedades, planta y equipo y activos intangibles es calculada como se indica en las Notas 3.7, 3.8 y 3.9, respectivamente.

Los resultados por inversiones en asociadas son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.2.

Los resultados financieros incluyen los intereses perdidos por préstamos, intereses recibidos por fondos invertidos, descuentos obtenidos y diferencias de cambio generadas por mantener posición monetaria en una moneda diferente al Dólar Estadounidense.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.11.

3.13 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidos en base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo si el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.14 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo 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 y el estado de flujos de efectivo:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Disponibilidades	20.783.009	21.822.886
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios (Nota 12)	(18.389.839)	(22.169.366)
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado flujos de efectivo	2.393.170	(346.480)

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros consolidados, con excepción de las siguientes:

- NIC 7 *Estado de flujos de efectivo* (modificaciones), es de esperar que impacte en la presentación de las actividades provenientes de financiación para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- NIC 12 *Impuesto a la renta* (modificaciones), es de esperar que impacte en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

- NIIF 16 *Arrendamientos*, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

En todos los casos el Grupo no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

Nota 5 - Información por segmentos

Un segmento es un componente distinguible del Grupo, dedicado a suministrar productos dentro de un ambiente económico específico, que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

La información por segmentos es presentada en relación a los siguientes segmentos: fruta en fresco y jugos. Los segmentos de negocios se determinan en base a la administración y estructura de reporte interna del Grupo.

Los activos, pasivos y resultados de los segmentos incluyen los saldos y transacciones directamente atribuibles a éstos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable.

Las “Otras operaciones” incluyen la industrialización de tomate y venta de leña, cascara, jazmín, etc. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2016 o 2015.

	31 de diciembre de 2016		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Ingresos operativos netos	850.832.154	220.896.008	1.071.728.162
Costo de los bienes vendidos	(848.805.406)	(127.209.270)	(976.014.676)
Resultado bruto	2.026.748	93.686.738	95.713.486
Otros resultados operativos	(296.210.525)	(28.238.633)	(324.449.158)
Resultado operativo	(294.183.777)	65.448.105	(228.735.672)
Resultados financieros	(142.260.329)	(12.501.848)	(154.762.177)
Impuesto a la renta	(34.807.416)	712.977	(34.094.439)
Resultado neto	(471.251.522)	53.659.234	(417.592.288)
	31 de diciembre de 2016		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Total de activos	2.432.914.020	395.644.287	2.828.558.307
Total de pasivo	2.053.934.489	145.738.359	2.199.672.848
	31 de diciembre de 2015		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Ingresos operativos netos	949.944.516	216.285.768	1.166.230.284
Costo de los bienes vendidos	(776.654.186)	(188.011.220)	(964.665.406)
Resultado bruto	173.290.330	28.274.548	201.564.878
Otros resultados operativos	(208.219.751)	(9.457.299)	(217.677.050)
Resultado operativo	(34.929.421)	18.817.249	(16.112.172)
Resultados financieros	(138.382.338)	(3.674.051)	(142.056.389)
Impuesto a la renta	(16.735.413)	1.360.657	(15.374.756)
Resultado neto	(190.047.172)	16.503.855	(173.543.317)
	31 de diciembre de 2015		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Total de activos	2.614.337.437	380.632.975	2.994.970.412
Total de pasivo	1.783.515.103	149.315.834	1.932.830.937

Los segmentos de fruta en fresco y jugo operan fundamentalmente en Uruguay, contando también con oficinas de venta en España.

La información geográfica a continuación analiza los ingresos del Grupo. Al presentar esta información, el ingreso por segmento se basa en la ubicación geográfica de los clientes.

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2016</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2015</u>
Uruguay	213.313.478	244.866.484
América del Sur	75.899.537	73.119.742
América del Norte	274.440.917	320.713.370
Medio Oriente	95.411.231	44.751.895
Lejano Oriente	14.336.711	10.188.781
Europa del Este	158.425.902	78.710.011
Europa Occidental	239.900.386	393.880.001
	<u>1.071.728.162</u>	<u>1.166.230.284</u>

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

6.1 General

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

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

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo del Grupo.

La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo del Grupo. Este informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

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

Se realiza en forma trimestral una revisión sobre la evolución del negocio en su conjunto y, en particular, de las variaciones de los distintos niveles de riesgo del Grupo, a través de un monitoreo conjunto de la Gerencia General y Gerencia Administrativa-Financiera con el Directorio, que permita evaluar prospectivamente la evolución de las distintas variables que puedan impactar en el Grupo.

6.2 Riesgo de crédito

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. El Grupo no tiene riesgos significativos de concentración de créditos. La comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

El Grupo establece una previsión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Los principales componentes de esta previsión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos similares relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado. La previsión para saldos individualmente no significativos se determina sobre la base de información histórica de estadísticas de pago para activos financieros similares.

6.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es procurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad del Grupo.

6.4 Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

El Grupo está expuesto al riesgo de moneda en sus ventas, compras, préstamos y financiamientos que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional del Grupo. Las monedas en que estas transacciones están principalmente denominadas son, el Peso Uruguayo, Euro, Libras Esterlinas y Dólares Estadounidenses.

El Grupo utiliza ocasionalmente contratos a término en moneda extranjera para cubrir parcialmente su riesgo de moneda, la mayoría tiene un vencimiento de menos de un año a partir de la fecha de cierre de los estados financieros.

En lo que refiere a otros activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, el Grupo asegura que su exposición neta se mantiene en un nivel aceptable a través de la compra o venta de monedas extranjeras cuando es necesario para afrontar desequilibrios de corto plazo.

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

Riesgo de tasas de interés variables

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

Riesgo de otros precios de mercado

Las decisiones sobre compra de instrumentos de deuda u otra inversión son aprobadas por la Dirección.

Administración de capital

La política del Directorio es procurar mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

El Directorio intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que puedan obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad otorgados por una posición de capital sólida.

En particular, se mantiene el enfoque de dotar al Grupo de fuentes de financiamiento de mediano y largo plazo acordes con la naturaleza del negocio principal.

Nota 7 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Deudores simples plaza	5.468.007	21.054.956
Deudores por exportaciones	436.402.723	261.976.142
Documentos a cobrar	4.393.927	5.038.608
Reintegros de exportación	13.554.664	8.277.582
Deudores morosos	183.704	186.070
	<u>460.003.025</u>	<u>296.533.358</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(114.109.658)	(23.615.131)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(80.991.544)	(167.213)
	<u><u>264.901.823</u></u>	<u><u>272.751.014</u></u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	356.024	530.111
Menos: Previsión para deudores incobrables	(356.024)	(530.111)
	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables y de la previsión para bonificaciones y descuentos:

	Previsión deudores incobrables	Previsión bonificaciones y descuentos	TOTAL
Saldos al 1° de enero de 2015	38.455.806	-	38.455.806
Ajuste por conversión al saldo inicial	8.804.011	-	8.804.011
Constitución neta del ejercicio	34.885.384	167.213	35.052.597
Diferencia de cambio y otros ajustes	(3.653.576)	-	(3.653.576)
Utilización del ejercicio	(54.346.383)	-	(54.346.383)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>24.145.242</u>	<u>167.213</u>	<u>24.312.455</u>
Ajuste por conversión al saldo inicial	(490.193)	(3.395)	(493.588)
Constitución neta del ejercicio	97.044.806	83.501.784	180.546.590
Diferencia de cambio y otros ajustes	1.273.871	6.282.557	7.556.428
Utilización del ejercicio	(7.508.044)	(8.956.615)	(16.464.659)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u><u>114.465.682</u></u>	<u><u>80.991.544</u></u>	<u><u>195.457.226</u></u>
Corriente	114.109.658	80.991.544	195.101.202
No Corriente	356.024	-	356.024
	<u><u>114.465.682</u></u>	<u><u>80.991.544</u></u>	<u><u>195.457.226</u></u>

Nota 8 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	17.994.949	32.606.735
Anticipo al personal	21.243.144	18.510.998
Partes relacionadas (Nota 17)	69.126.538	60.565.444
Créditos fiscales	50.619.386	26.191.419
	<u>158.984.017</u>	<u>137.874.596</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(104.855)	(107.028)
	<u>158.879.162</u>	<u>137.767.568</u>
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
No Corriente		
Anticipo a proveedores	37.064.964	32.791.220
Créditos diversos	-	35.121.050
	<u>37.064.964</u>	<u>67.912.270</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(15.135.200)	(14.006.427)
Menos: Ajuste valor actual créditos diversos	-	(4.177.296)
	<u>(15.135.200)</u>	<u>(18.183.723)</u>
	<u>21.929.764</u>	<u>49.728.547</u>

La siguiente es la evolución de la previsión para otros créditos incobrables:

	<u>Previsión incobrables</u>
Saldos al 1° de enero de 2015	16.269.490
Ajuste por conversión al saldo inicial	3.730.456
Utilización del ejercicio	(5.886.491)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>14.113.455</u>
Ajuste por conversión al saldo inicial	(315.815)
Constitución neta del ejercicio	28.612.218
Utilización del ejercicio	(27.169.803)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>15.240.055</u>
Corriente	104.855
No Corriente	<u>15.135.200</u>
	<u>15.240.055</u>

Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	67.536.371	69.375.035
Materiales y suministros	31.418.995	58.300.621
Importaciones en trámite	1.035.478	1.450
	<u>99.990.844</u>	<u>127.677.106</u>

Nota 10 - Inversiones a largo plazo

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

	País	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
		%	\$	%	\$
Tobir S.A.	Uruguay	29,37%	1.129.828	29,37%	1.153.241
			1.129.828		1.153.241

La siguiente es la evolución de las inversiones a largo plazo:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Valor patrimonial proporcional al inicio del ejercicio	1.153.241	818.300
Ajuste por conversión al saldo inicial	(23.413)	334.941
Valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio	1.129.828	1.153.241

Nota 11 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Proveedores del exterior	78.850.118	95.366.823
Proveedores de plaza	180.305.737	131.991.365
Documentos a pagar	133.968.338	131.433.391
	393.124.193	358.791.579

Nota 12 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	626.784	-	-	-	626.784
Préstamos bancarios	33.510.611	210.018	-	-	33.720.629
Otras deudas financieras ⁽¹⁾	6.360.051	2.560.000	780.000	300.000	10.000.051
Obligaciones negociables	11.163.167	-	-	-	11.163.167
Costos emisión ON	(410.922)	-	-	-	(410.922)
	51.249.691	2.770.018	780.000	300.000	55.099.709
Total en Pesos Uruguayos	1.503.665.934	81.272.328	22.885.200	8.802.009	1.616.625.471

⁽¹⁾ Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.800.779, fideicomiso de garantía por US\$ 2.495.586, deuda con IIGC por US\$ 1.960.736 y una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.742.950.

Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo se encuentra en situación de incumplimiento de obligaciones asumidas con dos instituciones financieras dado que existen cuotas vencidas impagas.

Adicionalmente al cierre del ejercicio el Grupo no cumple con los covenants previstos en la emisión de obligaciones negociables (ver Nota 22).

Debido a las situaciones antes mencionadas dichos pasivos podrían hacerse exigibles y por ende se han clasificado de corto plazo, según el siguiente detalle:

	US\$
Préstamos bancarios	33.225.609
Obligaciones negociables	11.163.167
Monto total Dólares Estadounidenses	44.388.776
Monto total Pesos Uruguayos	1.302.366.688

	31 de diciembre de 2015				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	740.262	-	-	-	740.262
Préstamos bancarios	20.521.934	6.570.793	5.578.998	5.062.871	37.734.596
Otras deudas financieras ⁽¹⁾	3.284.136	5.557.092	1.040.000	-	9.881.228
	24.546.332	12.127.885	6.618.998	5.062.871	48.356.086
En Euros					
Préstamos bancarios	168.060	40.000	-	-	208.060
Total en Pesos Uruguayos	740.608.170	364.513.673	198.225.738	151.622.846	1.454.970.427

⁽¹⁾ Incluye deuda con accionistas por US\$ 3.105.946, fideicomiso de garantía por US\$ 3.388.316, deuda con IIGC por US\$ 958.953 y una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.428.013.

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:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Retribuciones al personal	44.506.280	28.148.881
Acreedores por cargas sociales	18.969.010	16.645.318
Anticipos de clientes	7.755.311	4.228.963
Deudas con accionistas (Nota 17)	5.157.079	5.263.947
Acreedores fiscales	5.688.248	5.732.273
Partes relacionadas (Nota 17)	16.391.670	2.277.890
Otros acreedores diversos	363.726	371.280
	98.831.324	62.668.552

Nota 14 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por el grupo han sido los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Sueldos y jornales	321.319.342	333.013.835
Contribuciones a la seguridad social	18.809.159	18.499.494
	340.128.501	351.513.329

Del total de gastos \$ 286.992.637 (\$ 304.223.824 al 31 de diciembre de 2015) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 53.135.864 (\$ 47.289.505 al 31 de diciembre de 2015) se incluyen como gastos de administración y ventas.

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 fue de 1.246 personas (1.370 al 31 de diciembre de 2015).

Nota 15 - Impuesto a la renta

15.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados integral

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	316.558	9.737
Gasto / (ingreso)	<u>316.558</u>	<u>9.737</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	33.777.881	15.365.019
Gasto / (ingreso)	<u>33.777.881</u>	<u>15.365.019</u>
Total impuesto a la renta	<u>34.094.439</u>	<u>15.374.756</u>

15.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	<u>31 de diciembre de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>(383.497.849)</u>		<u>(158.168.561)</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	26%	(100.680.906)	25%	(39.542.140)
Gastos no admitidos	(5%)	17.924.933	7%	12.019.966
Ajuste por inflación fiscal y aj por conversión contable	1%	(4.589.550)	37%	63.860.708
Renta no gravada y gastos asociados	0%	(1.142.287)	(8%)	(12.946.341)
Pérdidas fiscales	(34%)	131.315.954	(0%)	(371.034)
Inversiones en otras empresas	(3%)	9.651.220	12%	20.600.922
Revaluo fiscal de bienes de uso y activos biológicos	8%	(29.647.681)	(13%)	(23.021.139)
Otros conceptos netos	(3%)	11.262.756	(3%)	(5.226.186)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>(9%)</u>	<u>34.094.439</u>	<u>(10%)</u>	<u>15.374.756</u>

15.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido activo es atribuible a los siguientes conceptos:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(7.153.585)	-	(7.153.585)
Previsión deudores incobrables	(1.913.789)	-	(1.913.789)
Previsiones varias	(38.817)	-	(38.817)
Pérdidas fiscales ⁽¹⁾	(319.818)	-	(319.818)
(Activo) neto por impuesto diferido	<u>(9.426.009)</u>	<u>-</u>	<u>(9.426.009)</u>

	31 de diciembre de 2015		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(2.877.401)	-	(2.877.401)
Inventario	-	741.182	741.182
Previsión deudores incobrables	(1.383.420)	-	(1.383.420)
Previsiones varias	(38.817)	-	(38.817)
Pérdidas fiscales ⁽²⁾	(4.953.938)	-	(4.953.938)
(Activo) neto por impuesto diferido	(9.253.576)	741.182	(8.512.394)

⁽¹⁾ Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2016 prescriben según el siguiente detalle:

Año	Importe a valores dic - 2016	Vigencia	Tasa vigente	% Recono- cimiento	Reconocimiento en ID
2015	1.279.272	31/12/2020	25%	100%	319.818
	<u>1.279.272</u>				<u>319.818</u>

⁽²⁾ Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2015 prescriben según el siguiente detalle:

Año	Importe a valores dic - 2015	Vigencia	Tasa vigente	% Recono- cimiento	Reconocimiento en ID
2015	19.815.751	31/12/2020	25%	100%	4.953.938
	<u>19.815.751</u>				<u>4.953.938</u>

El impuesto a la renta diferido pasivo es atribuible a los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2016		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ.	-	172.736.818	172.736.818
Previsión deudores incobrables	(12.102.643)	-	(12.102.643)
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	(62.500)
Previsión descuentos y bonificaciones	(13.646.386)	-	(13.646.386)
Pérdidas fiscales ⁽³⁾	(56.238.696)	-	(56.238.696)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(82.050.225)	172.736.818	90.686.593

	31 de diciembre de 2015		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ.	-	218.923.027	218.923.027
Previsión deudores incobrables	(7.019.803)	-	(7.019.803)
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	(62.500)
Previsión descuentos y bonificaciones	(140.736)	-	(140.736)
Pérdidas fiscales ⁽⁴⁾	(155.704.876)	-	(155.704.876)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(162.927.915)	218.923.027	55.995.112

⁽³⁾ Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2016 prescriben según el siguiente detalle:

Año	Importe a valores dic - 2016	Vigencia	Tasa vigente	% Recono- cimiento	Reconocimiento en ID
2012	177.657.299	31/12/2017	25%	0%	-
2013	223.144.822	31/12/2018	25%	0%	-
2015	252.408.779	31/12/2020	25%	50%	31.551.097
2016	98.750.394	31/12/2021	25%	100%	24.687.599
	<u>751.961.294</u>				<u>56.238.696</u>

(4) Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2015 prescriben según el siguiente detalle:

Año	Importe a valores dic - 2015	Vigencia	Tasa vigente	% Recono- cimiento	Reconocimiento en ID
2011	11.380.103	31/12/2016	25%	100%	2.845.026
2012	164.340.941	31/12/2017	25%	100%	41.085.235
2013	206.418.933	31/12/2018	25%	100%	51.604.733
2015	240.679.526	31/12/2020	25%	100%	60.169.882
	<u>622.819.503</u>				<u>155.704.876</u>

De acuerdo a lo establecido por la NIC 12, debe reconocerse un activo por impuesto diferido, siempre que se puedan compensar, con ganancias fiscales de períodos posteriores, pérdidas o créditos fiscales no utilizados hasta el momento, sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

En las proyecciones fiscales se estima que se obtendrán ganancias fiscales antes que prescriba el derecho de compensación de las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

15.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

El impuesto a la renta diferido activo presenta los siguientes movimientos:

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-15	Resultados	Patrim.	dic-16
Inventarios	741.182	(741.182)	-	-
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(2.877.401)	(4.276.184)	-	(7.153.585)
Previsión deudores incobrables	(1.383.420)	(530.369)	-	(1.913.789)
Previsiones varias	(38.817)	-	-	(38.817)
Pérdidas fiscales	(4.953.938)	4.634.120	-	(319.818)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(8.512.394)</u>	<u>(913.615)</u>	-	<u>(9.426.009)</u>

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-14	Resultados	Patrim.	dic-15
Inventarios	1.264.626	(523.444)	-	741.182
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(7.353.824)	4.476.423	-	(2.877.401)
Previsión deudores incobrables	(1.014.217)	(369.203)	-	(1.383.420)
Previsiones varias	(38.585)	(232)	-	(38.817)
Pérdidas fiscales	-	(4.953.938)	-	(4.953.938)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(7.142.000)</u>	<u>(1.370.394)</u>	-	<u>(8.512.394)</u>

El impuesto a la renta diferido pasivo presenta los siguientes movimientos:

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-15	Resultados	Patrim.	dic-16
Propiedad, planta y equipo, intangibles y act. biológ.	218.923.027	(46.186.209)	-	172.736.818
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	-	(62.500)
Previsión deudores incobrables	(7.019.803)	(5.082.840)	-	(12.102.643)
Previsión descuentos y bonificaciones	(140.736)	(13.505.650)	-	(13.646.386)
Pérdidas fiscales	(155.704.876)	99.466.180	-	(56.238.696)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	<u>55.995.112</u>	<u>34.691.481</u>	-	<u>90.686.593</u>

	Saldos a dic-14	Reconocido en		Saldos a dic-15
		Resultados	Patrim.	
Propiedad, planta y equipo, intangibles y act. biológ.	143.156.460	75.766.567	-	218.923.027
Previsión demandas laborales	(62.500)		-	(62.500)
Previsión deudores incobrables	(4.333.907)	(2.685.896)	-	(7.019.803)
Previsión descuentos y bonificaciones	-	(140.736)	-	(140.736)
Pérdidas fiscales	(99.500.353)	(56.204.523)	-	(155.704.876)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	39.259.700	16.735.412	-	55.995.112

Nota 16 - Instrumentos financieros

16.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Nota	Valor en libros	
		31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
		Bancos	20.283.103
Créditos por ventas	7	264.901.823	272.751.014
Otros créditos - Partes relacionadas	8	69.126.538	60.565.444
Otros créditos largo plazo- Diversos	8	-	35.121.050
		354.311.464	389.741.517

La exposición máxima al riesgo de las cuentas a cobrar por región geográfica es la siguiente:

	Valor en libros	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Nacional	85.688.925	128.518.672
América del Sur	5.756.349	15.850.110
Europa	109.561.539	114.698.579
Otras regiones	133.021.548	109.370.147
	334.028.361	368.437.508

El 100% de los créditos por ventas corresponden a créditos con clientes mayoristas.

Pérdidas por deterioro

La antigüedad de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Deterioro		Deterioro	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015
Vigentes	193.768.571	2.598.448	157.753.299	665.993
De 0 a 120 días	123.446.651	3.529.451	121.287.183	2.391.282
De 121 a 360 días	13.894.606	522.340	46.692.363	1.256.629
Más de un año	117.384.215	107.815.443	66.849.905	19.831.338
	448.494.043	114.465.682	392.582.750	24.145.242

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 7.

16.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los instrumentos financieros pasivos, incluyendo los pagos estimados de intereses:

Al 31 de diciembre de 2016	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	441.179.556	441.179.556	-	-
	441.179.556	441.179.556	-	-
Al 31 de diciembre de 2015				
Instrumentos financieros - pasivos	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	393.217.093	393.217.093	-	-
	393.217.093	393.217.093	-	-

Adicionalmente se presenta en la Nota 12 el detalle de las deudas financieras.

16.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja el Grupo, en especial, Pesos Uruguayos, Euros, Libras y Dólares Estadounidenses que afecten las posiciones que mantiene el Grupo.

La exposición al riesgo de moneda extranjera basada en valor en libras fue la siguiente:

	31 de diciembre de 2016			
	\$	Euros	Libras	US\$
Activo Corriente				
Disponibilidades	6.977.015	-	40	-
Créditos por ventas	3.641.489	2.823.015	529.929	2.221.303
Otros créditos	69.570.385	5.903	-	512
	80.188.889	2.828.918	529.969	2.221.815
Activo No Corriente				
Otros créditos	12.911.197	-	-	-
Activo por impuesto diferido	9.426.009	-	-	-
	22.337.206	-	-	-
TOTAL ACTIVO	102.526.095	2.828.918	529.969	2.221.815
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	103.995.857	956.034	-	1.153
Deudas diversas	65.704.815	93.027	-	-
Previsiones	405.267	-	-	-
	170.105.939	1.049.061	-	1.153
Pasivo No Corriente				
Pasivo por impuesto diferido	90.686.593	-	-	-
	90.686.593	-	-	-
TOTAL PASIVO	260.792.532	1.049.061	-	1.153
Posición Neta	(158.266.437)	1.779.857	529.969	2.220.662

	31 de diciembre de 2015			
	\$	Euros	Libras	US\$
Activo Corriente				
Disponibilidades	4.573.284	200.734	40	6
Créditos por ventas	5.963.892	2.710.075	534.427	1.978
Otros créditos	108.556.066	8.890	-	-
	119.093.242	2.919.699	534.467	1.984
Activo No Corriente				
Otros créditos	6.967.049	-	-	631.407
Activo por impuesto diferido	8.512.394	-	-	-
	15.479.443	-	-	631.407
TOTAL ACTIVO	134.572.685	2.919.699	534.467	633.391
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	55.989.965	1.226.616	-	214
Deudas financieras	-	168.060	-	-
Deudas diversas	52.726.950	92.986	-	20.000
Previsiones	567.803	-	-	-
	109.284.718	1.487.662	-	20.214
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras	-	40.000	-	-
Pasivo por impuesto diferido	55.995.112	-	-	-
	55.995.112	40.000	-	-
TOTAL PASIVO	165.279.830	1.527.662	-	20.214
Posición Neta	(30.707.145)	1.392.037	534.467	613.177

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio respecto a las monedas extranjeras habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2015.

	31 de diciembre de 2016				31 de diciembre de 2015			
	Pesos	Euros	Libras	US\$	Pesos	Euros	Libras	US\$
Resultado	14.387.858	(4.997.225)	(1.742.999)	(5.923.111)	2.791.559	(4.137.428)	(2.156.983)	(1.669.402)
Patrimonio	14.387.858	(4.997.225)	(1.742.999)	(5.923.111)	2.791.559	(4.137.428)	(2.156.983)	(1.669.402)

El debilitamiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio habría tenido un efecto opuesto al mencionado anteriormente, sobre la base de que todas las variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés promedio y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016					Total
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En Dólares Estadounidenses						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - US\$	8,58%	626.784	-	-	-	626.784
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	7,13%	19.161.358	-	-	-	19.161.358
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$	6,95%	14.559.271	-	-	-	14.559.271
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	9,81%	5.677.101	1.580.000	-	-	7.257.101
Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$	7,62%	2.742.950	-	-	-	2.742.950
Obligaciones negociables - Tasa fija - US\$	6,00%	163.167	-	-	11.000.000	11.163.167
		42.930.631	1.580.000	-	11.000.000	55.510.631
Total en Pesos Uruguayos - pasivo		1.259.584.728	46.357.200	-	322.740.000	1.628.681.928

	31 de diciembre de 2015					Total
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En Dólares Estadounidenses						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - US\$	8,58%	740.262	-	-	-	740.262
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	6,98%	21.176.105	-	-	-	21.176.105
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$	7,60%	15.261.427	499.596	354.429	443.037	16.558.489
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	9,84%	2.306.092	4.447.106	700.000	-	7.453.198
Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$	7,24%	2.428.030	-	-	-	2.428.030
		<u>41.911.916</u>	<u>4.946.702</u>	<u>1.054.429</u>	<u>443.037</u>	<u>48.356.084</u>
En Euros						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	6,00%	208.059	-	-	-	208.059
		<u>208.059</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>208.059</u>
Total en Pesos Uruguayos - pasivo		<u>1.261.980.486</u>	<u>148.143.831</u>	<u>31.578.040</u>	<u>13.268.069</u>	<u>1.454.970.427</u>

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

Una variación de un 1% en los tipos de interés aumentaría/ (disminuiría) el patrimonio y el resultado del ejercicio en los montos mostrados a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes. El análisis es realizado con la misma base al 31 de diciembre de 2015.

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impacto en Resultado	(6.426.724)	(7.136.990)
Impacto en Patrimonio	(6.426.724)	(7.136.990)

Nota 17 - Partes relacionadas

17.1 Saldos con partes relacionadas

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

	31 de diciembre de 2016		
	\$	US\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)			
Múltiple S.A.	68.340.567	-	68.340.567
Tobir S.A.	-	26.687	782.998
Palgar S.A.	2.973	-	2.973
			<u>69.126.538</u>
Deudas diversas (Corriente)			
Múltiple S.A.	14.268.959	-	14.268.959
Palgar S.A.	-	72.347	2.122.711
Accionistas	-	175.769	5.157.079
			<u>21.548.749</u>
Deudas financieras (Corriente)			
Accionistas	-	2.800.779	82.174.856
			<u>82.174.856</u>

	31 de diciembre de 2015		
	\$	US\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)			
Múltiple S.A.	60.460.934	-	60.460.934
Tobir S.A.	101.537	-	101.537
Palgar S.A.	2.973	-	2.973
			<u>60.565.444</u>
Deudas diversas (Corriente)			
Palgar S.A.	-	76.061	2.277.890
Accionistas	-	175.770	5.263.947
			<u>7.541.837</u>
Deudas financieras (Corriente)			
Accionistas	-	3.105.946	91.128.456
			<u>91.128.456</u>

17.2 Transacciones con partes relacionadas

Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias realizan 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. y sus subsidiarias:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Ventas de bienes y servicios				
Múltiple S.A.	-	155.362.231	-	171.866.663
	-	155.362.231	-	171.866.663
Compra Servicios				
Tobir S.A.	-	2.391.345	-	2.429.193
	-	2.391.345	-	2.429.193

17.3 Compensaciones recibidas por el personal clave del Grupo

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$ 26.960.866 (\$ 23.171.562 al 31 de diciembre de 2015).

Nota 18 - Costo de los bienes vendidos

El detalle del costo de ventas por naturaleza es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Retribuciones personales y cargas sociales	286.992.637	304.223.824
Honorarios y otros servicios	7.818.067	9.423.597
Materias primas y materiales	317.703.661	351.666.968
Servicios de terceros	212.058.929	165.046.359
Servicios públicos	28.853.904	26.815.260
Reparación y mantenimiento	30.025.631	31.077.567
Arrendamientos	31.951.703	30.838.734
Amortizaciones	129.481.893	117.280.634
Reintegros por exportaciones	(54.924.413)	(52.574.120)
Regulariza gastos de producción	7.174.862	(38.597)
Regulariza gastos act. biológicos	(40.572.858)	(49.200.002)
Otros	19.450.660	30.105.181
	<u>976.014.676</u>	<u>964.665.406</u>

Nota 19 - Patrimonio

19.1 Capital

El capital integrado de Citrícola Salteña S.A. al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 está representado por 663.000.000 acciones nominativas con un valor nominal de \$ 1 cada una. El capital contractual asciende a la suma de \$ 1.200.000.000.

19.2 Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio comprenden la diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio y el tipo de cambio utilizado para convertir los resultados del ejercicio.

19.3 Reserva legal

La reserva legal se crea en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el resultado del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

Al 31 de diciembre de 2016 la misma asciende a \$ 87.858.658.

Nota 20 - Arrendamientos

Los pagos por arrendamiento operativo no cancelables serán efectuados de la siguiente forma:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Menos de un año	17.081.839	32.877.354
Entre un año y cinco años	63.341.782	37.508.526
Más de cinco años	17.700.470	24.306.046

El grupo arrienda una cantidad de quintas cítricas con sus mejoras en régimen de arrendamiento operativo. Los arrendamientos son normalmente por un período mínimo de 5 años, con opción de renovar después de esa fecha. Algunos arrendamientos incluyen pagos adicionales de arrendamientos basados en los aumentos de producción anual.

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 \$ 33.634.949 (\$ 32.597.107 al 31 de diciembre de 2015) en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en resultados, imputándose al costo de los bienes vendidos \$ 31.951.703 (\$ 30.838.734 al 31 de diciembre de 2015) y a gastos de administración y ventas \$ 1.683.246 (\$ 1.758.373 al 31 de diciembre de 2015).

Nota 21 - Garantías otorgadas

21.1 Préstamos bancarios

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2016, por un total de US\$ 33.720.629 (US\$ 31.809.799 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.910.830 de Nolir S.A.), (al 31 de diciembre de 2015, por un total de US\$ 37.961.734; US\$ 36.113.451 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 1.848.283 de Nolir S.A.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D., I.I.G.C, accionistas y fideicomiso de garantía) por US\$ 10.000.051 (al 31 de diciembre de 2015 otras deudas financieras, accionistas, L.A.A.D., I.I.G.C. y fideicomiso de garantía, por US\$ 9.881.228), se encuentra afectada la libre disponibilidad de las siguientes maquinarias, inmuebles y activos biológicos que integran el activo consolidado de Citrícola Salteña S.A.:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 1.495.000 (US\$ 290.000 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 1.205.000 de Nolir S.A.) al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

- Inmuebles y activos biológicos afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 38.120.240 y \$ 2.200 al 31 de diciembre de 2016 (US\$ 47.320.240 y \$ 2.200 al 31 de diciembre de 2015).
- inmuebles y activos biológicos afectados por fideicomiso de garantía por un valor total de US\$ 4.000.000 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

21.2 Obligaciones Negociables

Contrato de Fideicomiso de Garantía “Financiamiento Citrícola Salteña I”

Citrícola Salteña S.A. en calidad de Fideicomitente, celebró un contrato de Fideicomiso de Garantía, “Financiamiento Citrícola Salteña I” con la Fiduciaria Management Fiduciario y Profesional S.A. como Fiduciario, Puente Casa de Valores S.A. como Beneficiario Originario al cual se adhirió la Bolsa de Valores de Montevideo S.A. en representación de los Titulares de la emisión pública de Obligaciones Negociables (ON) No Convertibles en Acciones emitidas por el Emisor.

De acuerdo a lo dispuesto en el Fideicomiso de Garantía, el Fideicomitente transfirió determinados inmuebles allí descriptos y Nolir S.A. ciertos créditos, en los términos y condiciones que se establecen en dicho contrato, constituyéndose un patrimonio de afectación, separado e independiente de los patrimonios del Fideicomitente, del Fiduciario y del Beneficiario.

El valor total de los Inmuebles cedidos al fideicomiso al momento de emisión, de acuerdo con la tasación profesional realizada por Tasar S.A. adjunta en el Anexo E del contrato, es de US\$ 20.978.377 a valor de mercado y de US\$ 15.733.786 considerado en caso de ejecución o remate. Ello representa un 1.43 del monto total a emitir.

Se estableció, asimismo, que Puente Casa de Valores S.A. como suscriptor de un préstamo a corto plazo con el Emisor sería el Beneficiario Originario, en tanto prestamista del préstamo celebrado con el Emisor. Una vez canceladas las obligaciones con dicho beneficiario –en caso de ocurrir-, la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM), en su calidad de Entidad Representante de los Titulares de los Valores emitidos (ON), será el único beneficiario del Fideicomiso.

Hasta la total cancelación del “préstamo puente” el Beneficiario Originario tenía preferencia en el cobro sobre los Beneficiarios Definitivos.

El Contrato de Fideicomiso de Garantía, debidamente firmado, se encuentra a disposición del público en la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) y en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay (BCU).

La citada colocación de la emisión de ON en la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) fue realizada en su totalidad (100%) entre los días 30 y 31 de marzo de 2016.

Cabe precisar que, el citado “préstamo puente de corto plazo” realizado por “Puente Casa de Valores S.A., fue debidamente cancelado en su totalidad (principal + intereses) el 1° de abril de 2016.

Fianzas Solidarias

Las sociedades que son controladas por el Emisor y que se describen a continuación:

Trizip S.A., Citrícola Salteña Europa S.A., Nolir S.A., así como las sociedades que son vinculadas a ésta: Palgar S.A. y Múltiple S.A., todas han emitido a favor de los Titulares de las ON fianzas solidarias por las cuales garantizan con su patrimonio la totalidad de las obligaciones asumidas por el Emisor en virtud de la emisión pública de las Obligaciones Negociables (ON). En función de las fianzas mencionadas las sociedades referidas precedentemente se constituyen en fiadores solidarios e indivisibles, lisos y llanos pagadores de cualquier obligación presente o futura que por las referidas Obligaciones Negociables asuma Citrícola Salteña S.A. de acuerdo con lo previsto en el Documento de

Emisión de las Obligaciones Negociables y el Prospecto informativo elaborado al respecto, frente a los Titulares de las Obligaciones Negociables, incluidos pero no limitados al pago de capital, intereses, multas, daños y perjuicios, costas y costos y demás conceptos derivados directa o indirectamente del incumplimiento de cualquier disposición incluida en los términos de la emisión pública de las Obligaciones Negociables (ON).

En la calidad de fiadores han renunciado a los beneficios de excusión y de división contemplados en el artículo 2121 del Código Civil, así como a exigir que Citrícola Salteña S.A. sea interpelado judicialmente. Las fianzas se mantendrán vigentes hasta tanto se extingan todas las obligaciones asumidas por Citrícola Salteña S.A. con los Titulares de las Obligaciones Negociables (ON).

Hasta la total cancelación del “préstamo puente” con Puente Casa de Valores S.A. (actualmente totalmente cancelado) la garantía otorgada bajo la fianza se encontraba subordinada a ésta.

Nota 22 - Obligaciones negociables

Emisión Pública de Obligaciones Negociables (ON)

En las fechas del 30/31 de marzo de 2016, se realizó en su totalidad (100%) la Emisión Pública de Obligaciones Negociables, No convertibles en Acciones. Los fondos provenientes de la citada emisión fueron liquidados por la Bolsa de Valores de Montevideo y efectivamente acreditados en cuenta de Citrícola Salteña S.A. el 1° de abril de 2016.

Dicha Emisión fue debidamente aprobada por el BCU según Resolución comunicada a CSSA con fecha 9 de marzo de 2016.

El monto nominal de la emisión fue de US\$ 11.000.000 (dólares estadounidenses once millones), siendo las principales características del producto:

Plazo: 10 años

Pago del capital: El capital se amortizará en 5 cuotas anuales iguales y consecutivas a partir del año 6 contado desde la fecha de emisión.

Interés Compensatorio: se devengarán intereses compensatorios sobre el capital no amortizado a una tasa anual de 6%. Los intereses se pagarán de forma semestral, siendo la primera fecha de pago a los 6 meses de la fecha de Emisión.

Garantías: A efectos de garantizar la emisión se formó un fideicomiso de garantía integrado por inmuebles propiedad de la empresa, valuados en US\$ 20.978.300.

Underwriting: si bien la emisión contaba con un seguro de stand-by underwriting, no fue necesaria su aplicación en razón de que la demanda superó la oferta.

Durante el mes de febrero de 2016 y en relación con la Emisión de Obligaciones Negociables, la empresa obtuvo un “préstamo puente” a ser cancelado contra el producido parcial de la emisión.

Con fecha 1° de abril de 2016, dicho préstamo fue cancelado en su totalidad (principal + intereses).

El objetivo de dicho préstamo fue la cancelación total de la deuda de corto plazo mantenida con “tres instituciones de intermediación financiera locales”, con el fin de que las tierras hipotecadas a favor de dichas instituciones pasaran a formar parte del fideicomiso de garantía que respaldará la anteriormente mencionada Emisión Pública de Obligaciones Negociables (ON).

El detalle de los capitales mencionados y cancelados antes del 31/03/2016 se detalla a continuación:

Institución Financiera	Capital Adeudado expresado en USD
BBVA S.A.	1.017.666
Banco Santander S.A.	3.022.965
Banco ITAÚ S.A.	741.148
Total	4.781.779

Se deja constancia que en el numeral 10 del documento de emisión debidamente registrado ante la B.V.M. y publicado en la página web del BCU link: <http://www.bcu.gub.uy/Servicios-Financieros-SSF/Paginas/InformacionInstitucion.aspx?nroinst=7102>, surgen diversas obligaciones y restricciones a cumplir por parte del emisor. Entre otros:

- Mantener un ratio de deuda financiera sobre patrimonio neto inferior a 1,55.
- Mantener un ratio de cobertura promedio de deuda superior a 1, considerando el ejercicio anual cerrado y el inmediato anterior. Se define como ratio de cobertura de deuda el EBITDA dividido las cargas financieras.

El cumplimiento de dichos ratios es de carácter anual a verificarse al cierre de cada ejercicio, el 31 de diciembre de cada año civil, y en caso de incumplimiento podrían volver exigible la totalidad de la deuda. Ver Nota 12 deudas financieras.

Nota 23 - Contingencias

El Grupo tiene en curso una acción de nulidad ante el Tribunal de lo Contencioso Administrativo, en la cual se demanda la nulidad del Decreto del Poder Ejecutivo N° 135/015 de fecha 20 de mayo de 2015 referente a la absorción de pasivos en el Impuesto al Patrimonio (IP). El monto que debería satisfacerse en caso de una eventual sentencia desfavorable cuya ocurrencia si bien posible, se estima realmente como de baja probabilidad, asciende aproximadamente a la suma de \$ 33.000.000.

Nota 24 - Beneficios fiscales

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 3 de noviembre de 2008 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974 y Ley N° 16.906 de Interés Nacional, Promoción y Protección, del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo trasladar la planta de elaboración de jugos concentrados a la planta de empaque de fruta, con la finalidad de ampliar la capacidad de producción de jugos concentrados y adecuar su planta industrial para acceder a mercados más exigentes, con los siguientes beneficios para Nolir S.A.:

- exoneración del pago de Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) por un total de UI 12.388.161, aplicable por un plazo de cinco años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal.
- a los efectos del Impuesto al Patrimonio (IP), se consideran activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por el término de diez años a partir de su incorporación y los bienes muebles del activo fijo por el término de su vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes son considerados activos gravados.

Asimismo, por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 23 de junio de 2011 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974 y Ley N° 16.906 de Interés Nacional, Promoción y Protección, del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la ampliación de la capacidad productiva, con los siguientes beneficios para Nolir S.A.:

- exoneración del pago de IRAE por un total de UI 507.287, aplicable por un plazo de tres años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal.

- a los efectos del IP, se consideran activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por el término de diez años a partir de su incorporación (para los inmuebles ubicados en el Departamento de Salto) y los bienes muebles del activo fijo por el término de su vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes son considerados como activos gravados.

Para la estimación de impuestos de Nolir S.A. realizada al 31 de diciembre de 2016 no correspondió considerar exoneración de IRAE por este concepto, ya que han transcurrido los plazos dentro de los cuales puede tomarse el beneficio (no se utilizó beneficio al 31 de diciembre de 2015 por este mismo motivo).

A su vez, para la estimación del IP de Nolir S.A. el activo computado como exento ascendió a \$ 27.030.737. Esta exoneración implicó un menor IP de \$ 405.461 (\$ 384.368 al 31 de diciembre de 2015) correspondiente al 1,5 % del activo exonerado.

A los efectos del control y seguimiento de los proyecto, Nolir S.A. deberá presentar ante las autoridades competentes y dentro de los plazos reglamentados sus estados financieros, acompañados por informe de profesional habilitado y un documento en el que conste el cumplimiento de los resultados esperados por los proyectos que justificaron el otorgamiento de los beneficios.

El incumplimiento de las obligaciones asumidas como en la presentación de la información hará caer los beneficios utilizados debiendo reliquidar los tributos más multas y recargos.

Nota 25 - Principio de empresa en marcha

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados en base al principio de empresa en marcha, el cual contempla la realización de los activos y la cancelación de los pasivos en el curso normal de los negocios.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, el Grupo obtuvo un resultado neto (pérdida) del ejercicio por \$ (417.592.288). Resultó un importe realmente significativo, consecuencia de distintos factores operativos, baja del tipo de cambio y aumento de los costos en dólares, incremento de cargas salariales y aportes por valores que superaron la inflación del ejercicio. Dicho resultado, tiene además un alto componente y fuerte incidencia de factores externos, imposibles de predecir y controlar por la gerencia.

Fuertes eventos climáticos sucedidos en los meses de abril y mayo de 2016 provocaron pérdidas muy importantes. A dichos efectos, podemos apreciar lo siguiente:

Registro histórico de lluvias registrado en EL ESPINILLAR:

Abril	mm
2016	758
2015	40
2014	197
2013	100
2012	78

Se podrá apreciar la “extraordinaria envergadura” de los efectos climáticos ocurridos.

Esto generó una combinación de factores que incidieron notablemente y con efecto adverso en nuestra zafra: fruta que se madura y se pierde de exportar, pérdida de volumen exportado en los meses de máximos precios, y aumento de los descartes por mayor daño.

En particular, para el ejercicio 2016, dicha situación se incrementó fuertemente debido a las contingencias extraordinarias devenidas en dicho período, que generaron un importante impacto en el flujo de fondos del Grupo.

El Grupo presenta capital de trabajo negativo, como habitualmente ha ocurrido en todos los ejercicios anteriores, lo cual es una característica para su tipo de actividad, que implica una inversión permanente y muy importante en activos no corrientes (plantaciones y mejoras).

A título de reseña, el capital de trabajo (expresado en \$ uruguayo) según los estados financieros consolidados nos muestra:

Rubros	2015 (\$)	2016 (\$)
Activo Corriente	799.589.038	544.554.838
Pasivo Corriente	(1.162.473.568)	(1.996.026.718)
Capital de Trabajo	(362.884.530)	(1.451.471.880)

Al cierre del ejercicio 2016, el capital de trabajo ha sido incidido por los factores expuestos precedentemente y, adicionalmente, por la reclasificación a corto plazo de obligaciones financieras de largo plazo, debido a estipulaciones contractuales no cumplidas que los podrían hacer exigibles. Estos factores, entre otros, indican que el Grupo puede eventualmente, no estar en condiciones de continuar como empresa en marcha durante un período razonable de tiempo.

Los estados financieros consolidados no incluyen ningún ajuste relativo a la recuperación y clasificación de los activos o los montos y clasificación de pasivos que podrían ser necesarios si el Grupo se viera imposibilitada de continuar como empresa en marcha.

La continuidad de Citrícola Salteña S.A. como empresa en marcha depende de su capacidad para obtener suficientes flujo de caja para cumplir sus obligaciones en tiempo, para cumplir con el plazo de sus acuerdos financieros, para obtener financiamiento adicional o refinanciar cuando sea necesario y para lograr que el Grupo sea rentable.

En este contexto, el Grupo se encuentra actualmente abocado a los siguientes cursos de acción que permitan mejorar su flujo de fondos:

- Realizar los trabajos necesarios para garantizar la adecuada sanidad, la buena calidad y productividad de las plantaciones en general y en especial de las nuevas variedades de cara a la zafra 2017.
- Renegociación con los proveedores claves y actores financieros de los compromisos asumidos.
- Confirmada la producción para la cosecha que comienza en marzo de 2017, y dado que los acontecimientos del año 2016 no fueron problemas de mercado, gestionar adelantos financieros con clientes estratégicos de muchos años de relación.
- Realización de los stocks de jugo concentrado que el Grupo venía manteniendo a la espera del rebote de precios ocurrido a finales de 2016.

—:—

ANEXO 3

Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015 (*)</u>	<u>1° de enero de 2015 (*)</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	708.351	728.693	425.586
Créditos por ventas	9.028.692	9.107.487	9.672.080
Otros créditos	5.415.104	4.600.226	5.997.668
Inventarios	3.408.004	4.263.293	4.751.480
Total Activo Corriente	<u>18.560.151</u>	<u>18.699.699</u>	<u>20.846.814</u>
Activo No Corriente			
Activos biológicos (Anexo 6 y 7)	61.230.838	62.713.852	63.970.166
Propiedad, planta y equipo (Anexo 6 y 7)	15.416.890	16.546.715	16.025.997
Otros créditos largo plazo	747.436	1.660.496	1.409.147
Activo por impuesto diferido	321.268	284.239	293.077
Inventarios	-	-	129.954
Intangibles (Anexo 6 y 7)	91.123	62.181	94.806
Inversiones a largo plazo	38.508	38.508	33.580
Créditos por ventas largo plazo	-	-	1.967
Total Activo No Corriente	<u>77.846.063</u>	<u>81.305.991</u>	<u>81.958.694</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>96.406.214</u></u>	<u><u>100.005.690</u></u>	<u><u>102.805.508</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	13.398.916	11.980.485	10.602.954
Deudas financieras	51.249.691	24.729.804	35.197.925
Deudas diversas	3.368.484	2.092.579	2.362.441
Previsiones	13.813	13.532	16.630
Total Pasivo Corriente	<u>68.030.904</u>	<u>38.816.400</u>	<u>48.179.950</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	3.850.018	23.853.421	11.997.572
Pasivo por impuesto diferido	3.090.886	1.869.745	1.611.051
Total Pasivo No Corriente	<u>6.940.904</u>	<u>25.723.166</u>	<u>13.608.623</u>
TOTAL PASIVO	<u>74.971.808</u>	<u>64.539.566</u>	<u>61.788.573</u>
PATRIMONIO (Anexo 5)			
Aportes de propietarios	24.949.764	24.949.764	24.949.764
Ajustes al patrimonio	(908.846)	(719.992)	(576.186)
Reservas	3.605.002	3.480.888	3.330.627
Resultados acumulados	(6.211.514)	7.755.464	13.312.730
TOTAL PATRIMONIO	<u>21.434.406</u>	<u>35.466.124</u>	<u>41.016.935</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>96.406.214</u></u>	<u><u>100.005.690</u></u>	<u><u>102.805.508</u></u>

(*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1.

Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (*)
Ingresos por exportaciones	29.704.773	33.555.520
Ingresos por ventas locales	6.172.679	8.757.001
Ingresos Operativos Netos	35.877.452	42.312.521
Costo de los Bienes Vendidos	(32.688.248)	(34.781.233)
RESULTADO BRUTO	3.189.204	7.531.288
Gastos de Administración y Ventas		
Retribuciones personales y cargas sociales	(1.769.354)	(1.722.873)
Honorarios y otros servicios	(755.537)	(810.926)
Insumos y materiales	(16.000)	(26.238)
Servicios de terceros	(24.218)	(174.388)
Servicios públicos	(54.093)	(57.318)
Reparación y mantenimiento	(17.377)	(26.048)
Gastos diversos	(457.801)	(442.665)
Gastos de exportación	(2.708.410)	(3.054.374)
Amortización	(147.552)	(142.615)
Deudores incobrables	(4.136.859)	(1.272.703)
Impuestos	(439.269)	(101.943)
	(10.526.470)	(7.832.091)
Otros Resultados Operativos		
Otros ingresos	24.353	122.973
Otros gastos	(279.542)	(211.433)
	(255.189)	(88.460)
Resultado Operativo	(7.592.455)	(389.263)
Resultados Financieros		
Intereses ganados y otros ingresos financieros	597	-
Intereses perdidos y otros gastos financieros	(4.873.295)	(4.260.454)
Descuentos obtenidos	2.726	-
Diferencia de cambio	(218.619)	(243.875)
	(5.088.591)	(4.504.329)
Impuesto a la Renta	(1.161.818)	(513.413)
RESULTADO NETO	(13.842.864)	(5.407.005)

(*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1.

Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(13.842.864)	(5.407.005)
Otros resultados integrales		
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio		
Diferencia de cambio generada en Trizip por saldos con Nolir	-	(605.994)
Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	(188.854)	462.188
	(188.854)	(143.806)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	(14.031.718)	(5.550.811)
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(13.842.864)	(5.407.005)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado del ejercicio	(13.842.864)	(5.407.005)
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(14.031.718)	(5.550.811)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total del ejercicio	(14.031.718)	(5.550.811)

(*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1.

ANEXO 4

Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (*)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	(13.842.864)	(5.407.005)
Ajustes por:		
Amortización de propiedad, planta y equipo	1.510.813	1.501.681
Amortización de intangibles	39.944	35.391
Amortización de activos biológicos	2.830.059	2.688.471
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	5.507.945	1.284.307
Formación de previsión otros créditos incobrables	481.923	-
Resultado por la baja de propiedad, planta y equipo y activos biológ.	-	(125.165)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(597)	-
Intereses perdidos y gastos financieros	4.873.295	4.260.454
Descuentos obtenidos	(2.726)	-
Resultado por impuesto a la renta	1.161.818	513.413
Resultado operativo después de ajustes	2.559.610	4.751.547
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(5.429.151)	(717.747)
(Aumento) / Disminución de inventarios	855.289	618.141
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(226.897)	1.150.303
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y prev.	2.580.022	511.091
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	338.873	6.313.335
Impuesto a la renta pagado	(19.955)	(18.529)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	318.918	6.294.806
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	(444.949)	(2.164.480)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(1.347.045)	(1.432.157)
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo y activos biológicos	-	540.000
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(1.791.994)	(3.056.637)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(5.800.051)	671.591
Emisión de obligaciones negociables	11.000.000	-
Descuentos cobrados	2.726	-
Intereses pagados y gastos financieros	(3.443.282)	(3.577.090)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	597	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	1.759.990	(2.905.499)
Ajuste por conversión de efectivo y equivalentes de efectivo	(193.779)	(62.336)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	93.135	270.334
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	(11.569)	(281.903)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	81.567	(11.569)

(*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2015 (*)	24.949.764	(576.186)	3.330.627	13.312.730	41.016.935
Resultado del ejercicio	-	-	-	(5.407.005)	(5.407.005)
Diferencia de cambio generada en Trizip por saldos con Nolir	-	(605.994)	-	-	(605.994)
Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	462.188	-	-	462.188
Resultado integral total del ejercicio	-	(143.806)	-	(5.407.005)	(5.550.811)
Formación de reservas	-	-	150.261	(150.261)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)	24.949.764	(719.992)	3.480.888	7.755.464	35.466.124
Resultado del ejercicio	-	-	-	(13.842.864)	(13.842.864)
Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	(188.854)	-	-	(188.854)
Resultado integral total del ejercicio	-	(188.854)	-	(13.842.864)	(14.031.718)
Formación de reservas	-	-	124.114	(124.114)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	24.949.764	(908.846)	3.605.002	(6.211.514)	21.434.406

(*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1.

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de diciembre de 2016
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferen- cias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	3.520.963	-	-	-	-	3.520.963	-	-	-	-	-	3.520.963
Inmuebles (mejoras)	5.709.915	-	4.567	-	-	5.714.482	867.305	-	-	133.403	1.000.708	4.713.774
Maquinaria	16.238.168	2.537	305.410	1.731.429	-	18.277.544	11.979.313	1.307	-	899.936	12.880.556	5.396.988
Vehículos	1.155.824	-	-	-	-	1.155.824	868.667	-	-	74.416	943.083	212.741
Vehículos adquiridos en leasing	111.556	-	-	-	-	111.556	69.514	-	-	4.987	74.501	37.055
Instalaciones	2.442.832	6.959	31.301	22.752	-	2.503.844	1.759.740	3.602	-	149.543	1.912.885	590.959
Instalaciones de riego	2.118.924	667	14.582	12.466	-	2.146.639	1.167.237	353	-	220.262	1.387.852	758.787
Eq. y útiles de oficina	655.585	45	6.539	-	-	662.169	524.056	21	-	28.266	552.343	109.826
Propiedad, planta y equipo en proceso	1.828.780	-	13.664	(1.766.647)	-	75.797	-	-	-	-	-	75.797
Total propiedad, planta y equipo	33.782.547	10.208	376.063	-	-	34.168.818	17.235.832	5.283	-	1.510.813	18.751.928	15.416.890
Intangibles												
Software y licencias	209.066	-	68.886	-	-	277.952	146.885	-	-	39.944	186.829	91.123
Total Intangibles	209.066	-	68.886	-	-	277.952	146.885	-	-	39.944	186.829	91.123
Activos biológicos												
Montes cítricos	45.214.797	-	-	14.024.313	-	59.239.110	2.688.471	-	-	2.830.059	5.518.530	53.720.580
Montes cítricos jóvenes	19.163.332	-	1.078.925	(14.024.313)	-	6.217.944	-	-	-	-	-	6.217.944
Viveros	1.024.194	-	268.120	-	-	1.292.314	-	-	-	-	-	1.292.314
Total activos biológicos	65.402.323	-	1.347.045	-	-	66.749.368	2.688.471	-	-	2.830.059	5.518.530	61.230.838

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Dólares Estadounidenses)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de diciembre de 2015 (*)
	Saldo iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferen- cias	Bajas	Saldo finales	Saldo iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldo finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	3.505.656	-	-	60.793	45.486	3.520.963	-	-	-	-	-	3.520.963
Inmuebles (mejoras)	5.676.427	-	-	33.488	-	5.709.915	734.492	-	-	132.813	867.305	4.842.610
Maquinaria	16.007.990	(30.685)	173.013	87.850	-	16.238.168	11.122.264	(9.324)	-	866.373	11.979.313	4.258.855
Vehículos	1.136.480	-	19.344	-	-	1.155.824	801.805	-	-	66.862	868.667	287.157
Vehículos adquiridos en leasing	111.556	-	-	-	-	111.556	58.394	-	-	11.120	69.514	42.042
Instalaciones	2.474.541	(84.165)	21.123	31.333	-	2.442.832	1.597.164	(19.253)	-	181.829	1.759.740	683.092
Instalaciones de riego	2.050.980	(8.072)	25.386	50.630	-	2.118.924	954.713	(893)	-	213.417	1.167.237	951.687
Eq. y útiles de oficina	641.964	(539)	10.521	3.639	-	655.585	494.952	(163)	-	29.267	524.056	131.529
Propiedad, planta y equipo en proceso	184.187	-	1.912.326	(267.733)	-	1.828.780	-	-	-	-	-	1.828.780
Total propiedad, planta y equipo	31.789.781	(123.461)	2.161.713	-	45.486	33.782.547	15.763.784	(29.633)	-	1.501.681	17.235.832	16.546.715
Intangibles												
Software y licencias	206.365	(66)	2.767	-	-	209.066	111.559	(65)	-	35.391	146.885	62.181
Total Intangibles	206.365	(66)	2.767	-	-	209.066	111.559	(65)	-	35.391	146.885	62.181
Activos biológicos												
Montes cítricos	45.214.797	-	-	-	-	45.214.797	-	-	-	2.688.471	2.688.471	42.526.326
Montes cítricos jóvenes	17.731.175	-	1.432.157	-	-	19.163.332	-	-	-	-	-	19.163.332
Viveros	1.024.194	-	-	-	-	1.024.194	-	-	-	-	-	1.024.194
Total activos biológicos	63.970.166	-	1.432.157	-	-	65.402.323	-	-	-	2.688.471	2.688.471	62.713.852

(*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1.