



Citrícola Salteña S.A.
Informe dirigido al Directorio referente
a la revisión sobre los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados expresados
en Pesos Uruguayos por el período
1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012

Contenido

Informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados	3
Estados financieros consolidados condensados:	
Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2012	5
Estado de resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012	6
Estado de flujo de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012	7
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012	8
Anexo 1: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012	9
Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2012	10
Información complementaria en Dólares Estadounidenses:	
Anexo 2: Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2012 y Estado de resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012	22
Anexo 3: Estado de flujo de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012	23
Anexo 4: Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012	24
Anexo 5: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012	25



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

Teléfono: 598 - 2902 4546
Telefax: 598 - 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.kpmg.com.uy

Informe de los auditores independientes sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

Señores del Directorio de
Citrícola Salteña S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos los que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado de Citrícola Salteña S.A. al 31 de marzo de 2012, los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo consolidados condensados por el período de tres meses terminado en esa fecha y sus notas y anexo. La Dirección es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados condensados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2012 adjuntos, no están preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*.

Otros asuntos

La información complementaria que se adjunta en los Anexos 2 a 5 es presentada para propósitos de análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros intermedios consolidados condensados. Dicha información fue sujeta a los procedimientos de revisión aplicados en la revisión de los estados contables intermedios consolidados condensados, y no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que debieran realizarse.

Montevideo, 28 de junio de 2012

KPMG

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



Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2012 (en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo 2012</u>	<u>31 de diciembre 2011</u>	<u>1° de enero 2011</u>
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades		15.383.993	36.775.371	84.934.797
Créditos por ventas	6	113.499.097	107.251.213	76.616.133
Otros créditos	7	147.765.663	161.979.959	146.465.355
Inventarios	8	95.904.433	81.965.835	42.789.424
Activos biológicos	9	116.020.606	102.766.553	99.486.370
Total Activo Corriente		<u>488.573.792</u>	<u>490.738.931</u>	<u>450.292.079</u>
Activo No Corriente				
Activos biológicos	9	883.540.492	891.260.217	807.392.634
Propiedad, planta y equipo (Anexo 1)		334.999.590	342.546.637	311.097.980
Activo por impuesto diferido		24.781.134	24.781.134	8.870.414
Otros créditos largo plazo	7	4.089.926	4.334.033	28.538.955
Créditos por ventas largo plazo	6	2.682.646	2.645.147	6.377.799
Inversiones a largo plazo		656.144	668.334	774.129
Intangibles (Anexo 1)		252.335	314.011	661.279
Total Activo No Corriente		<u>1.251.002.267</u>	<u>1.266.549.513</u>	<u>1.163.713.190</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.739.576.059</u>	<u>1.757.288.444</u>	<u>1.614.005.269</u>
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	10	199.559.532	144.462.456	117.172.009
Deudas financieras	11	594.285.143	511.258.732	290.394.791
Deudas diversas	12	46.707.049	49.022.903	57.772.722
Previsiones		267.808	405.267	405.267
Total Pasivo Corriente		<u>840.819.532</u>	<u>705.149.358</u>	<u>465.744.789</u>
Pasivo No Corriente				
Deudas comerciales	10	1.989.474	2.026.434	4.142.236
Deudas financieras	11	132.686.832	183.091.390	300.429.881
Total Pasivo No Corriente		<u>134.676.306</u>	<u>185.117.824</u>	<u>304.572.117</u>
TOTAL PASIVO		<u>975.495.838</u>	<u>890.267.182</u>	<u>770.316.906</u>
PATRIMONIO				
Capital integrado		663.000.000	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio		(238.180.406)	(221.659.221)	(218.212.744)
Reservas		78.208.658	78.208.658	74.688.658
Resultados acumulados		261.051.969	347.471.825	324.212.449
TOTAL PATRIMONIO		<u>764.080.221</u>	<u>867.021.262</u>	<u>843.688.363</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.739.576.059</u>	<u>1.757.288.444</u>	<u>1.614.005.269</u>

El Anexo 1 y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo 2012</u>	<u>31 de marzo 2011</u>
Ingresos Operativos Netos		114.859.393	86.031.565
Costo de los Bienes Vendidos	14	(175.225.571)	(108.013.796)
RESULTADO BRUTO		<u>(60.366.178)</u>	<u>(21.982.231)</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales		(7.293.550)	(8.290.866)
Honorarios y otros servicios		(3.805.940)	(3.904.694)
Insumos y materiales		(108.971)	(86.992)
Servicios de terceros		(284.153)	(347.198)
Servicios públicos		(453.245)	(372.992)
Reparación y mantenimiento		(131.513)	(68.448)
Gastos diversos		(2.474.738)	(2.047.231)
Gastos de exportación		(4.700.841)	(6.489.802)
Amortización		(560.866)	(593.312)
Deudores incobrables		(947.943)	(1.503.946)
Impuestos		(2.683.775)	(272.160)
		<u>(23.445.535)</u>	<u>(23.977.641)</u>
Otros Resultados Operativos			
Cambio en el valor de los montes cítricos	9	4.587.777	(896.009)
Otros ingresos		913.259	224.859
Otros gastos		(55.359)	(628.022)
		<u>5.445.677</u>	<u>(1.299.172)</u>
Resultado Operativo		<u>(78.366.036)</u>	<u>(47.259.044)</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		145	3.277
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(10.680.922)	(8.590.363)
Descuentos obtenidos		455.344	743.706
Diferencia de cambio		2.171.613	1.947.342
		<u>(8.053.820)</u>	<u>(5.896.038)</u>
Impuesto a la Renta		<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>(86.419.856)</u>	<u>(53.155.082)</u>
Otros resultados integrales			
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio		(15.813.130)	(37.981.296)
Ajustes por conversión del resultado del período		(699.829)	1.282.148
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.		(8.226)	(7.667)
		<u>(16.521.185)</u>	<u>(36.706.815)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>(102.941.041)</u>	<u>(89.861.897)</u>

El Anexo 1 y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de flujo de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012

(en Pesos Uruguayos)

	<u>31 de marzo 2012</u>	<u>31 de marzo 2011</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	(86.419.856)	(53.155.082)
Ajustes por:		
Amortización de propiedad, planta y equipo	6.467.014	5.258.141
Amortización de intangibles	59.799	107.260
Formación / (liberación) de provisión deudores incobrables y descuentos	(1.319.188)	2.509.096
Cambio en el valor de los montes cítricos	(4.587.777)	896.009
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(145)	(3.277)
Intereses perdidos y gastos financieros	10.680.922	8.590.363
Descuentos obtenidos	(455.344)	(743.706)
Resultado operativo después de ajustes	<u>(75.574.575)</u>	<u>(36.541.196)</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(6.990.055)	(19.507.736)
(Aumento) / Disminución de inventarios	(15.469.865)	(42.276.542)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	11.452.013	(1.801.976)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones	56.817.491	74.760.818
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>(29.764.991)</u>	<u>(25.366.632)</u>
Impuesto a la renta pagado	(958.258)	(143.156)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(30.723.249)</u>	<u>(25.509.788)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles	(4.630.960)	(36.890.274)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(19.076.065)	(17.096.954)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(23.707.025)</u>	<u>(53.987.228)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	40.999.681	12.217.372
Intereses pagados y gastos financieros	(6.288.285)	(4.994.825)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	145	3.277
Descuentos cobrados	455.344	743.706
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>35.166.885</u>	<u>7.969.530</u>
Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes	<u>(1.660.651)</u>	<u>(3.947.839)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	<u>(20.924.040)</u>	<u>(75.475.325)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del período	<u>36.252.355</u>	<u>82.399.981</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (Nota 3.1)	<u><u>15.328.315</u></u>	<u><u>6.924.656</u></u>

El Anexo 1 y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012

(en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2011	663.000.000	(218.212.744)	74.688.658	324.212.449	843.688.363
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(37.981.296)	-	-	(37.981.296)
Saldo al 1° de enero 2011 ajustado	663.000.000	(256.194.040)	74.688.658	324.212.449	805.707.067
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión	-	1.282.148	-	-	1.282.148
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	-	(7.667)	-	-	(7.667)
Resultado del período	-	-	-	(53.155.082)	(53.155.082)
Saldo al 31 de marzo de 2011	663.000.000	(254.919.559)	74.688.658	271.057.367	753.826.466
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	29.589.819	-	-	29.589.819
Saldo al 31 de marzo de 2011 ajustado	663.000.000	(225.329.740)	74.688.658	271.057.367	783.416.285
Formación de reservas	-	-	3.520.000	(3.520.000)	-
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión	-	3.429.003	-	-	3.429.003
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A	-	241.516	-	-	241.516
Resultado del período	-	-	-	79.934.458	79.934.458
Saldos al 31 de diciembre de 2011	663.000.000	(221.659.221)	78.208.658	347.471.825	867.021.262
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(15.813.130)	-	-	(15.813.130)
Saldo al 31 de diciembre de 2011 ajustado	663.000.000	(237.472.351)	78.208.658	347.471.825	851.208.132
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión	-	(699.829)	-	-	(699.829)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A	-	(8.226)	-	-	(8.226)
Resultado del período	-	-	-	(86.419.856)	(86.419.856)
Saldos al 31 de marzo de 2012	663.000.000	(238.180.406)	78.208.658	261.051.969	764.080.221

El Anexo 1 y las Notas 1 a 16 que se adjuntan son parte integral de los estados financieros.

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de marzo 2012	Valor neto 31 de diciembre 2011
	SalDOS iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferencias	Bajas	SalDOS finales	SalDOS iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortización	SalDOS finales		
Propiedad, planta y equipo													
Inmuebles (tierras)	80.287.269	(1.464.316)	-	-	-	78.822.953	-	-	-	-	-	78.822.953	80.287.269
Inmuebles (mejoras)	106.640.194	(1.944.955)	-	342.246	-	105.037.485	6.953.869	(128.283)	-	619.741	7.445.327	97.592.158	99.686.325
Maquinaria	272.294.021	(4.666.695)	1.327.381	-	-	268.954.707	177.657.701	(3.219.015)	-	3.450.515	177.889.201	91.065.506	94.636.320
Vehículos	19.926.187	(363.212)	16.672	-	-	19.579.647	12.521.933	(229.119)	-	314.103	12.606.917	6.972.730	7.404.254
Vehículos adquiridos en leasing	1.698.343	(30.975)	-	-	-	1.667.368	530.913	(9.782)	-	41.783	562.914	1.104.454	1.167.430
Instalaciones	46.339.418	(628.512)	1.589.826	-	-	47.300.732	19.691.909	(360.752)	-	979.161	20.310.318	26.990.414	26.647.509
Instalaciones de riego	35.401.703	(625.592)	649.557	-	-	35.425.668	7.211.454	(133.614)	-	913.354	7.991.194	27.434.474	28.190.249
Eq. y útiles de oficina	11.326.519	(206.356)	198.538	-	-	11.318.701	7.910.925	(144.631)	-	148.357	7.914.651	3.404.050	3.415.594
Propiedad, planta y equipo en proceso	1.111.687	(2.077)	845.487	(342.246)	-	1.612.851	-	-	-	-	-	1.612.851	1.111.687
Total propiedad, planta y equipo	575.025.341	(9.932.690)	4.627.461	-	-	569.720.112	232.478.704	(4.225.196)	-	6.467.014	234.720.522	334.999.590	342.546.637
Intangibles													
Software	2.020.713	(36.642)	3.499	-	-	1.987.570	1.706.702	(31.266)	-	59.799	1.735.235	252.335	314.011
Total intangibles	2.020.713	(36.642)	3.499	-	-	1.987.570	1.706.702	(31.266)	-	59.799	1.735.235	252.335	314.011

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2012

(en Pesos Uruguayos)

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

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

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

1.2 Actividad principal

Citrícola Salteña S.A. opera básicamente en la producción de frutas cítricas y su venta, tanto de exportación como localmente, siendo tanto la titular de los inmuebles con las plantaciones 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 listos para beber.

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

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

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

En promedio el Grupo empleó en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012 a 1.376 trabajadores.

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

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

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros consolidados anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros consolidados del Grupo al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

En el ejercicio anterior los estados financieros consolidados se prepararon de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 538/009 y 37/010.

Estos son los primeros estados financieros consolidados condensados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) como parte del período cubierto por los primeros estados financieros consolidados anuales preparados de acuerdo con las NIIF y la NIIF 1 *Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* fue aplicada.

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

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados

Los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2012 han sido aprobados por el Directorio el día 28 de junio de 2012.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados 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 intermedios consolidados condensados, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de marzo de 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos de la Dirección del Grupo en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas aplicadas por el Grupo en sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

La adopción de las NIIF para la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados no ha producido cambios de valuación respecto de las políticas contables aplicadas según el marco normativo anterior.

3.1 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujo 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 consolidado condensado y el estado de flujos de efectivo consolidado condensado:

	31 de marzo 2012	31 de marzo 2011
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Disponibilidades	15.383.993	8.488.613
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	-	1.000.000
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios	(55.678)	(2.563.957)
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	15.328.315	6.924.656

3.2 Moneda extranjera

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 intermedios consolidados condensados:

	Promedio		Cierre	
	31 de marzo 2012	31 de marzo 2011	31 de marzo 2012	31 de diciembre 2011
Euro (por Dólar Estadounidense)	0,759	0,73	0,750	0,772
Libras Esterlinas (por Dólar Estadounidense)	0,633	0,960	0,625	0,645
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	19,586	19,618	19,540	19,903

3.3 Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2012, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados condensados. Ninguna de estas normas tendrá un efecto sobre los estados financieros consolidados, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2013:

- IFRS 9 *Instrumentos Financieros*, es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros.
- IFRS 10 *Consolidación*, es de esperar que impacte en las entidades a consolidar.
- IFRS 13 *Medición del valor razonable*, es de esperar que impacte en revelaciones adicionales.

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 4 - Información financiera por segmento

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 segmentos geográficos del Grupo. 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. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos rentables, deudas financieras y los resultados asociados, que no pueden ser directamente atribuibles a los segmentos.

La presentación de la información por segmentos geográficos de los ingresos está basada en la ubicación geográfica de los clientes. Los activos correspondientes a créditos por ventas asociados a los segmentos geográficos están basados en la ubicación de los activos.

	31 de marzo 2012							
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	América del Norte	América del Sur	Uruguay	Total
Ingresos operativos netos	38.439.628	7.849.859	481.719	10.939.244	4.538.067	23.598.353	29.012.523	114.859.393
Costo de los bienes vendidos								(175.225.571)
Resultado bruto								(60.366.178)
Otros resultados operativos								(17.999.858)
Resultado operativo								(78.366.036)
Resultados financieros								(8.053.820)
Impuesto a la renta								-
Resultado neto								(86.419.856)
Activos por segmento	52.928.359	9.944.460	299.006	3.201.144	603.237	10.201.402	25.132.663	102.310.271
Activos no asignados								1.637.265.788
Total de activos								1.739.576.059
Total de pasivo								975.495.838

	31 de marzo 2011							
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	América del Norte	América del Sur	Uruguay	Total
Ingresos operativos netos	39.490.078	12.235.181	221.695	(232.666)	720.731	9.987.892	23.608.654	86.031.565
Costo de los bienes vendidos								(108.013.796)
Resultado bruto								(21.982.231)
Otros resultados operativos								(25.276.813)
Resultado operativo								(47.259.044)
Resultados financieros								(5.896.038)
Impuesto a la renta								-
Resultado neto								(53.155.082)
Activos por segmento	47.873.263	15.955.757	465.267	1.324.963	718.773	6.002.980	18.410.589	90.751.592
Activos no asignados								1.486.780.238
Total de activos								1.577.531.830
Total de pasivo								823.705.364

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero del Grupo son consistentes con los revelados en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	31 de marzo 2012	31 de diciembre 2011
Corriente		
Deudores simples plaza	21.648.435	18.990.627
Deudores por exportaciones	77.177.609	69.030.232
Documentos a cobrar	3.338.665	4.433.672
Reintegros de exportación	16.489.873	19.130.732
Deudores morosos	145.562	3.764.396
	118.800.144	115.349.659
Menos: Previsión para deudores incobrables	(5.301.047)	(8.098.446)
	113.499.097	107.251.213
No Corriente		
Deudores simples plaza	2.821.894	2.783.940
Menos: Previsión para deudores incobrables	(139.248)	(138.793)
	2.682.646	2.645.147

Nota 7 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de marzo</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	49.350.483	46.800.092
Depósitos en garantía BCU (Nota 11)	43.671.900	64.591.966
Partes relacionadas (Nota 13)	1.641.031	1.583.220
Créditos fiscales	54.839.424	50.738.710
	<u>149.502.838</u>	<u>163.713.988</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(1.737.175)	(1.734.029)
	<u>147.765.663</u>	<u>161.979.959</u>
No Corriente		
Anticipo a proveedores	5.810.093	6.086.156
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(1.720.167)	(1.752.123)
	<u>4.089.926</u>	<u>4.334.033</u>

Nota 8 - Inventarios

El detalle del inventario es el siguiente:

	<u>31 de marzo</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	38.153.230	46.613.343
Materiales y suministros	40.586.361	26.020.968
Importaciones en trámite	17.592.709	9.767.341
	<u>96.332.300</u>	<u>82.401.652</u>
Menos: Previsión para obsolescencia de bienes de cambio	(427.867)	(435.817)
	<u>95.904.433</u>	<u>81.965.835</u>

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012 la empresa reconoció una rebaja del importe en libros de los inventarios de Trizip S.A. por \$ 806.138.

Nota 9 - Activos biológicos

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

	<u>31 de marzo</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
Saldos al inicio	994.026.770	906.879.004
Ajuste por conversión del saldo inicial	(18.129.514)	(9.022.325)
Nuevas plantaciones y compras	19.076.065	61.328.476
Cambio en el valor de los montes cítricos	4.587.777	34.841.615
Saldos al final	<u>999.561.098</u>	<u>994.026.770</u>
Corriente	116.020.606	102.766.553
No Corriente	883.540.492	891.260.217
	<u>999.561.098</u>	<u>994.026.770</u>

Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>31 de marzo</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
Corriente		
Proveedores del exterior	23.906.621	12.666.798
Proveedores de plaza	58.747.552	44.264.889
Documentos a pagar	116.905.359	87.530.769
	<u>199.559.532</u>	<u>144.462.456</u>
No corriente		
Proveedores de plaza	1.989.474	2.026.434
	<u>1.989.474</u>	<u>2.026.434</u>

Nota 11 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>31 de marzo 2012</u>				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En Pesos Uruguayos					
Sobregiros bancarios	55.678	-	-	-	55.678
Préstamos bancarios	1.988.969	-	-	-	1.988.969
	<u>2.044.647</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.044.647</u>
En Dólares Estadounidenses					
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	27.541.314	3.012.585	1.232.374	-	31.786.273
Acreedores leasing ⁽²⁾	15.033	5.565	-	-	20.598
Otras deudas financieras ⁽³⁾	2.429.986	900.000	900.000	740.000	4.969.986
	<u>29.986.333</u>	<u>3.918.150</u>	<u>2.132.374</u>	<u>740.000</u>	<u>36.776.857</u>
En Euros					
Préstamos bancarios	242.025	-	-	-	242.025
	<u>242.025</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>242.025</u>
Total en Pesos Uruguayos	<u>594.285.143</u>	<u>76.560.646</u>	<u>41.666.586</u>	<u>14.459.600</u>	<u>726.971.975</u>

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 2.235.000 (\$ 43.671.900) prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 2.984.286 reguladas bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 28.801.987, y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 2.984.286.

⁽²⁾ Corresponde al pasivo generado por la compra de vehículos por US\$ 44.474 mediante el sistema de leasing financiero del Itaú Uruguay SA. El contrato tiene las siguientes características:

	Vencimiento	Plazo	Tasa	Valor Residual
Vehículo	16/03/2013	3 años	5,50%	USD 1
Vehículo	02/08/2013	3 años	5,50%	USD 1

⁽³⁾ Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.063.663 y deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.906.323

	31 de diciembre 2011				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En Pesos Uruguayos					
Sobregiros en cuenta corriente	35.194	-	-	-	35.194
Préstamos bancarios	3.879.851	-	-	-	3.879.851
	<u>3.915.045</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.915.045</u>
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	3.137	-	-	-	3.137
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	24.720.357	3.009.203	1.610.457	-	29.340.017
Otras deudas financieras ⁽²⁾	417.465	2.840.240	990.000	740.000	4.987.705
Acreeedores de leasing ⁽³⁾	15.059	9.286	-	-	24.345
	<u>25.156.018</u>	<u>5.858.729</u>	<u>2.600.457</u>	<u>740.000</u>	<u>34.355.204</u>
En Euros					
Sobregiros bancarios	16.418	-	-	-	16.418
Préstamos bancarios	241.923	-	-	-	241.923
	<u>258.341</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>258.341</u>
Total en Pesos Uruguayos	<u>511.258.732</u>	<u>116.606.276</u>	<u>51.756.896</u>	<u>14.728.218</u>	<u>694.350.122</u>

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 3.245.338 (\$ 64.591.966) prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 3.957.945 reguladas bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 25.382.072, y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 3.957.945.

⁽²⁾ Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.010.637 y deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.977.068.

⁽³⁾ Corresponde al pasivo generado por la compra de vehículos por US\$ 44.474 mediante el sistema de leasing financiero del Itaú Uruguay SA. El contrato tiene las siguientes características:

	Vencimiento	Plazo	Tasa	Valor Residual
Vehículo	16/03/2013	3 años	5,50%	USD 1
Vehículo	02/08/2013	3 años	5,50%	USD 1

Nota 12 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	31 de marzo 2012	31 de diciembre 2011
Corriente		
Retribuciones al personal	21.235.945	23.268.496
Acreeedores por cargas sociales	11.169.401	12.130.526
Anticipos de clientes	1.185.426	14.965
Otros acreeedores diversos	11.299.952	11.794.639
Partes relacionadas (Nota 13)	1.816.325	1.814.277
	<u>46.707.049</u>	<u>49.022.903</u>

Nota 13 - Partes relacionadas

13.1 Saldos con partes relacionadas

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

	31 de marzo 2012			
	\$	USD	Equivalente en \$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Múltiple S.A.	1.641.031	-	-	<u>1.641.031</u>
Deudas diversas (Corriente)				
Palgar S.A.	-	82.147	1.605.157	1.605.157
Tobir S.A.	-	10.807	211.168	<u>211.168</u>
				<u>1.816.325</u>
	31 de diciembre 2011			
	\$	USD	Equivalente en \$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Múltiple S.A.	1.583.220	-	-	<u>1.583.220</u>
Deudas diversas (Corriente)				
Palgar S.A.	-	82.989	1.651.729	1.651.729
Tobir S.A.	-	8.167	162.548	<u>162.548</u>
				<u>1.814.277</u>

13.2 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 marzo 2012		31 de marzo 2011	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Ventas de fruta				
Múltiple S.A.	-	16.694.005	-	14.586.257
	31 de marzo 2012		31 de marzo 2011	
	U\$S	Equiv. \$	U\$S	Equiv. \$
Compra Servicios				
Tobir S.A.	-	646.591	-	1.078.725

13.3 Compensaciones recibidas por el personal clave del Grupo

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el período terminado el 31 de marzo de 2012 ascendieron a \$ 3.831.880 (\$ 4.539.972 al 31 de marzo de 2011).

Nota 14 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>31 de marzo</u> <u>2012</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2011</u>
Retribuciones personales y cargas sociales	48.974.503	52.192.297
Honorarios y otros servicios	2.483.673	1.792.171
Materias primas y materiales	87.404.853	34.101.702
Consumo de productos terminados	19.564.664	8.866.786
Servicios de terceros	19.691.078	17.605.951
Servicios públicos	5.883.658	5.847.041
Reparación y mantenimiento	8.633.028	10.675.145
Arrendamientos	4.868.552	2.787.064
Amortizaciones	5.965.879	4.772.088
Otros	3.962.305	4.082.732
Reintegros y subsidios	(3.608.451)	(1.331.305)
Regulariza gastos de producción	(9.522.106)	(16.280.922)
Regulariza gastos act. biológicos	(19.076.065)	(17.096.954)
	<u>175.225.571</u>	<u>108.013.796</u>

Nota 15 - Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa tributaria efectiva consolidada del Grupo respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012 fue de 0% (período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011: 0%).

Nota 16 - Garantías otorgadas

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de marzo de 2012, por un total de US\$ 12.312.128 (US\$ 9.276.398 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 3.035.730 de Nolir S.A.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D) por US\$ 2.906.323, se encuentra afectada la libre disponibilidad de los siguientes bienes de uso y créditos que integran el activo del Grupo:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 1.640.000 (US\$ 540.000 de Citrícola Salteña S.A. y 1.100.000 de Nolir S.A.).
- facturas a cobrar de Nolir S.A. por un valor total de US\$ 370.295.
- inmuebles afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 25.850.000 y \$ 2.200.

Los depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 2.235.000 (US\$ 2.025.000 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 210.000 de Nolir S.A.), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 2.773.043 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 211.243 de Nolir S.A.

—•—

ANEXO 2

Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2012
(en Dólares Estadounidenses)

	<u>31 de marzo 2012</u>	<u>31 de diciembre 2011</u>	<u>1° de enero 2011</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	787.308	1.847.731	4.224.981
Créditos por ventas	5.808.551	5.388.695	3.811.180
Otros créditos	7.562.214	8.138.470	7.285.746
Inventarios	4.908.108	4.118.265	2.128.509
Activos biológicos	5.937.595	5.163.370	4.948.832
Total Activo Corriente	<u>25.003.776</u>	<u>24.656.531</u>	<u>22.399.248</u>
Activo No Corriente			
Activos biológicos	45.217.016	44.780.195	40.162.793
Propiedad, planta y equipo (Anexo 5)	17.144.299	17.210.804	15.475.202
Activo por impuesto diferido	1.268.226	1.245.095	441.248
Otros créditos largo plazo	209.311	217.759	1.419.637
Créditos por ventas largo plazo	137.290	132.902	317.257
Inversiones a largo plazo	33.580	33.580	38.508
Intangibles (Anexo 5)	12.914	15.778	32.894
Total Activo No Corriente	<u>64.022.636</u>	<u>63.636.113</u>	<u>57.887.539</u>
TOTAL ACTIVO	<u>89.026.412</u>	<u>88.292.644</u>	<u>80.286.787</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	10.212.873	7.258.328	5.828.588
Deudas financieras	30.413.773	25.687.521	14.445.344
Deudas diversas	2.390.332	2.463.091	2.873.723
Previsiones	13.706	20.362	20.160
Total Pasivo Corriente	<u>43.030.684</u>	<u>35.429.302</u>	<u>23.167.815</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas comerciales	101.815	101.816	206.051
Deudas financieras	6.790.524	9.199.186	14.944.530
Total Pasivo No Corriente	<u>6.892.339</u>	<u>9.301.002</u>	<u>15.150.581</u>
TOTAL PASIVO	<u>49.923.023</u>	<u>44.730.304</u>	<u>38.318.396</u>
PATRIMONIO (Anexo 4)			
Aportes de propietarios	24.949.764	24.949.764	24.949.764
Ajustes al patrimonio	11.437	11.857	108
Reservas	3.262.504	3.262.504	3.100.529
Resultados acumulados	10.879.684	15.338.215	13.917.990
TOTAL PATRIMONIO	<u>39.103.389</u>	<u>43.562.340</u>	<u>41.968.391</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>89.026.412</u>	<u>88.292.644</u>	<u>80.286.787</u>

Estado de resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de marzo 2012	31 de marzo 2011
Ingresos Operativos Netos	5.890.926	4.436.053
Costo de los Bienes Vendidos	(9.004.885)	(5.534.197)
RESULTADO BRUTO	(3.113.959)	(1.098.144)
Gastos de Administración y Ventas		
Retribuciones personales y cargas sociales	(374.541)	(426.196)
Honorarios y otros servicios	(195.218)	(200.483)
Insumos y materiales	(5.576)	(4.446)
Servicios de terceros	(14.533)	(17.740)
Servicios públicos	(23.166)	(18.987)
Reparación y mantenimiento	(6.722)	(3.481)
Gastos diversos	(124.937)	(104.257)
Gastos de exportación	(241.426)	(334.072)
Amortización	(28.643)	(30.236)
Deudores incobrables	(50.201)	(78.339)
Impuestos	(137.881)	(13.768)
	(1.202.844)	(1.232.005)
Otros Resultados Operativos		
Cambio en el valor de los montes cítricos	234.789	(46.672)
Otros ingresos	46.951	11.595
Otros gastos	(1.877)	(32.593)
	279.863	(67.670)
Resultado Operativo	(4.036.940)	(2.397.819)
Resultados Financieros		
Intereses ganados y otros ingresos financieros	7	168
Intereses perdidos y otros gastos financieros	(548.346)	(444.622)
Descuentos obtenidos	23.028	38.842
Diferencia de cambio	103.721	101.482
	(421.590)	(304.130)
Impuesto a la Renta	-	-
RESULTADO DEL PERÍODO	(4.458.530)	(2.701.949)
Otros resultados integrales		
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	(420)	(557)
	(420)	(557)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	(4.458.950)	(2.702.506)

ANEXO 3

Estado de flujo de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de marzo 2012	31 de marzo 2011
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	(4.458.530)	(2.701.949)
Ajustes por:		
Amortización de propiedad, planta y equipo	330.264	268.026
Amortización de intangibles	3.053	5.467
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	(63.708)	124.812
Cambio en el valor de los montes cítricos	(234.789)	46.672
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(7)	(168)
Intereses perdidos y gastos financieros	548.346	444.622
Descuentos obtenidos	(23.028)	(38.842)
Resultado operativo después de ajustes	(3.898.399)	(1.851.360)
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(360.536)	(991.294)
(Aumento) / Disminución de inventario	(789.843)	(2.154.987)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	561.573	(91.853)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones	2.924.171	3.768.787
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(1.563.034)	(1.320.707)
Impuesto a la renta pagado	(49.041)	(7.308)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(1.612.075)	(1.328.015)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles	(238.438)	(1.911.104)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(976.257)	(890.559)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(1.214.695)	(2.801.663)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	2.069.342	609.756
Intereses pagados y gastos financieros	(323.527)	(257.281)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	7	168
Descuentos cobrados	23.028	38.842
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	1.768.850	391.485
Resultado por conversión	20.926	-
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(1.036.994)	(3.738.193)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	1.821.452	4.098.890
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	784.458	360.697

ANEXO 4

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012

(en Dólares Estadounidenses)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2011	24.949.764	108	3.100.529	13.917.990	41.968.391
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	-	(557)	-	-	(557)
Resultado del período	-	-	-	(2.701.949)	(2.701.949)
Saldo al 31 de marzo de 2011	24.949.764	(449)	3.100.529	11.216.041	39.265.885
Formación de reservas	-	-	161.975	(161.975)	-
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña	-	12.306	-	-	12.306
Resultado del período	-	-	-	4.284.149	4.284.149
Saldos al 31 de diciembre de 2011	24.949.764	11.857	3.262.504	15.338.215	43.562.340
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A	-	(420)	-	-	(420)
Resultado del período	-	-	-	(4.458.531)	(4.458.531)
Saldos al 31 de marzo de 2012	24.949.764	11.437	3.262.504	10.879.684	39.103.389

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012

(en Dólares Estadounidenses)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de marzo 2012	Valor neto 31 de diciembre 2011
	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)	4.033.928	-	-	-	-	4.033.928	-	-	-	-	-	4.033.928	4.033.928
Inmuebles (mejoras)	5.357.996	-	-	17.515	-	5.375.511	349.388	-	-	31.641	381.029	4.994.482	5.008.608
Maquinaria	13.681.054	14.206	69.055	-	-	13.764.315	8.926.177	1.133	-	176.213	9.103.523	4.660.792	4.754.877
Vehículos	1.001.165	-	864	-	-	1.002.029	629.148	-	-	16.037	645.185	356.844	372.017
Vehículos adquiridos en leasing	85.331	-	-	-	-	85.331	26.675	-	-	2.133	28.808	56.523	58.656
Instalaciones	2.328.263	11.086	81.364	-	-	2.420.713	989.394	269	-	50.029	1.039.692	1.381.021	1.338.869
Instalaciones de riego	1.778.712	900	33.371	-	-	1.812.983	362.330	56	-	46.636	409.022	1.403.961	1.416.382
Eq. y útiles de oficina	569.086	6	10.166	-	-	579.258	397.474	1	-	7.575	405.050	174.208	171.612
Propiedad, planta y equipo en proceso	55.855	762	43.438	(17.515)	-	82.540	-	-	-	-	-	82.540	55.855
Total propiedad, planta y equipo	28.891.390	26.960	238.258	-	-	29.156.608	11.680.586	1.459	-	330.264	12.012.309	17.144.299	17.210.804
Intangibles													
Software	101.529	9	180	-	-	101.718	85.751	-	-	3.053	88.804	12.914	15.778
Total intangibles	101.529	9	180	-	-	101.718	85.751	-	-	3.053	88.804	12.914	15.778