



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

## Contenido

Informe de revisión sobre los estados financieros intermedios individuales condensados	3
Estado de situación financiera individual condensado al 31 de marzo de 2012	5
Estado de resultados integrales individual condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012	6
Estado de flujo de efectivo individual condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012	7
Estado de cambios en el patrimonio individual condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012	8
Anexo: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones individual condensado por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012	9
Notas a los estados financieros intermedios individuales condensados al 31 de marzo de 2012	10



**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](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
http: [www.kpmg.com.uy](http://www.kpmg.com.uy)

## **Informe de los auditores independientes sobre los estados financieros intermedios individuales condensados**

Señores del Directorio de  
Citrícola Salteña S.A.

### *Introducción*

Hemos revisado los estados financieros intermedios individuales condensados adjuntos los que comprenden el estado de situación financiera individual condensado 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 individuales 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 individuales condensados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios individuales condensados con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, *Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad*. Una revisión de estados financieros intermedios 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*

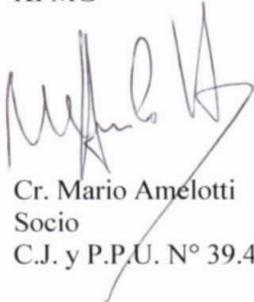
Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios individuales condensados al 31 de marzo de 2012 adjuntos, no están preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*.

*Énfasis en asuntos que no afectan nuestra conclusión*

Sin calificar nuestra conclusión, destacamos que los estados financieros intermedios individuales condensados mencionados han sido preparados para presentar la situación individual de Citrícola Salteña S.A. de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados financieros con los de las subsidiarias detalladas en la Nota 1. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros intermedios individuales condensados deben de ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados condensados de Citrícola Salteña S.A., los que son requeridos por la legislación vigente.

Montevideo, 28 de junio de 2012

KPMG



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



## Estado de situación financiera individual condensado al 31 de marzo de 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>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades		14.024.855	30.876.818	80.613.009
Créditos por ventas	6	88.183.081	78.647.934	41.448.310
Otros créditos	7	114.978.604	135.943.831	117.202.462
Inventarios	8	40.546.333	15.624.681	19.957.642
Activos biológicos	9	116.020.606	102.766.553	99.486.370
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>373.753.479</u>	<u>363.859.817</u>	<u>358.707.793</u>
<b>Activo No Corriente</b>				
Activos biológicos	9	883.540.492	891.260.217	807.392.634
Propiedad, planta y equipo (Anexo)		232.960.167	237.510.840	232.501.644
Inversiones a largo plazo	10	96.424.203	96.952.038	94.830.341
Otros créditos largo plazo	7	84.259.919	77.309.700	28.538.955
Activo por impuesto diferido	16	17.203.134	17.203.134	3.665.414
Créditos por ventas largo plazo	6	2.640.479	2.603.426	6.334.643
Intangibles (Anexo)		206.791	255.162	551.094
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>1.317.235.185</u>	<u>1.323.094.517</u>	<u>1.173.814.725</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>1.690.988.664</u>	<u>1.686.954.334</u>	<u>1.532.522.518</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas comerciales	11	189.212.414	130.702.193	102.228.886
Deudas financieras	12	557.013.078	476.785.953	254.657.624
Deudas diversas	13	68.023.426	55.872.952	64.457.381
Previsiones		250.000	250.000	250.000
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>814.498.918</u>	<u>663.611.098</u>	<u>421.593.891</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas comerciales	11	1.989.473	2.026.434	4.142.254
Deudas financieras	12	110.317.443	158.407.694	263.098.010
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>112.306.916</u>	<u>160.434.128</u>	<u>267.240.264</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>926.805.834</u>	<u>824.045.226</u>	<u>688.834.155</u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Aportes de propietarios		663.000.000	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio		(238.921.369)	(222.706.629)	(218.212.744)
Reservas		78.208.658	78.208.658	74.688.658
Resultados acumulados		261.895.541	344.407.079	324.212.449
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>764.182.830</u>	<u>862.909.108</u>	<u>843.688.363</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>1.690.988.664</u>	<u>1.686.954.334</u>	<u>1.532.522.518</u>

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de resultados integrales individual 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>
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		59.814.449	77.304.160
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	15	<u>(118.351.255)</u>	<u>(97.723.295)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		(58.536.806)	(20.419.135)
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales		(6.881.261)	(7.997.727)
Honorarios y otros servicios		(3.734.460)	(3.920.399)
Insumos y materiales		(108.040)	(86.992)
Servicios de terceros		(260.206)	(309.614)
Servicios públicos		(419.467)	(352.363)
Reparación y mantenimiento		(131.513)	(68.448)
Gastos diversos		(1.882.732)	(1.906.871)
Gastos de exportación		(4.139.632)	(5.621.957)
Amortización		(542.169)	(574.354)
Deudores incobrables		(1.282.995)	(1.373.067)
Impuestos		<u>(2.336.385)</u>	<u>(225.160)</u>
		(21.718.860)	(22.436.952)
<b>Otros resultados operativos</b>			
Cambio de valor de los montes cítricos	9	4.587.777	(896.009)
Otros ingresos		9.382	224.859
Otros gastos		<u>(55.349)</u>	<u>(611.162)</u>
		4.541.810	(1.282.312)
<b>Resultado Operativo</b>		<u>(75.713.856)</u>	<u>(44.138.399)</u>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		145	3.273
Intereses perdidos y gastos financieros		(9.129.801)	(8.395.401)
Descuentos obtenidos		385.944	643.613
Diferencia de cambio		<u>1.946.030</u>	<u>1.105.349</u>
		(6.797.682)	(6.643.166)
<b>Impuesto a la Renta</b>	16	-	-
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<u>(82.511.538)</u>	<u>(50.781.565)</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio		(15.813.130)	(37.981.296)
Ajustes por conversión del resultado del período		<u>(401.610)</u>	<u>1.577.574</u>
		(16.214.740)	(36.403.722)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<u>(98.726.278)</u>	<u>(87.185.287)</u>

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

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

(en Pesos Uruguayos)

	<b>31 de marzo 2012</b>	<b>31 de marzo 2011</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período	(82.511.538)	(50.781.565)
Ajustes por:		
Amortización de propiedad, planta y equipo	4.005.119	3.799.155
Amortización de intangibles	47.346	92.782
Formación / (liberación) de previsión deudores incobrables y descuentos	(984.136)	2.332.967
Cambio en el valor de los montes cítricos	(4.587.777)	896.009
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(145)	(3.273)
Intereses perdidos y gastos financieros	9.129.801	8.395.401
Descuentos obtenidos	(385.944)	(643.613)
Resultado operativo después de ajustes	(75.287.274)	(35.912.137)
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(10.015.575)	(37.036.758)
(Aumento) / Disminución de inventarios	(25.265.960)	(25.288.956)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	9.834.934	(50.363.705)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones	74.262.658	82.553.214
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(26.471.217)	(66.048.342)
Impuesto a la renta pagado	(20.200)	(18.380)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(26.491.417)</b>	<b>(66.066.722)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	(3.777.304)	(8.047.344)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(19.076.065)	(17.096.954)
Aportación de capital (Citeu S.A.)	(1.243.339)	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(24.096.708)</b>	<b>(25.144.298)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	40.004.695	23.455.461
Descuentos cobrados	385.944	643.613
Intereses pagados y gastos financieros	(5.380.139)	(4.421.867)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	145	3.273
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>35.010.645</b>	<b>19.680.480</b>
<b>Resultado por conversión</b>	<b>(1.204.088)</b>	<b>(2.117.734)</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo</b>	(16.781.568)	(73.648.274)
<b>Efectivo al inicio del período</b>	<b>30.806.423</b>	<b>78.078.193</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERÍODO (Nota 3.2)</b>	<b>14.024.855</b>	<b>4.429.919</b>

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

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

(en Pesos Uruguayos)

	<b>Capital Integrado</b>	<b>Ajustes al Patrimonio</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 1° de enero de 2011</b>	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)
<b>Saldo al 1° de enero 2011 ajustado</b>	663.000.000	(256.194.040)	74.688.658	324.212.449	805.707.067
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión	-	1.577.574	-	-	1.577.574
Resultado del período	-	-	-	(50.781.565)	(50.781.565)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2011</b>	663.000.000	(254.616.466)	74.688.658	273.430.884	756.503.076
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	29.589.819	-	-	29.589.819
<b>Saldo al 31 de marzo de 2011 ajustado</b>	663.000.000	(225.026.647)	74.688.658	273.430.884	786.092.895
Formación de reservas	-	-	3.520.000	(3.520.000)	-
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión	-	2.320.018	-	-	2.320.018
Resultado del período	-	-	-	74.496.195	74.496.195
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	663.000.000	(222.706.629)	78.208.658	344.407.079	862.909.108
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(15.813.130)	-	-	(15.813.130)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011 ajustado</b>	663.000.000	(238.519.759)	78.208.658	344.407.079	847.095.978
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión	-	(401.610)	-	-	(401.610)
Resultado del período	-	-	-	(82.511.538)	(82.511.538)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2012</b>	663.000.000	(238.921.369)	78.208.658	261.895.541	764.182.830

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

**ANEXO**

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

(en Pesos Uruguayos)

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	Transfe- rencias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldos finales		
<b>Propiedad, planta y equipo</b>													
Inmuebles (tierras)	80.287.292	(1.464.311)	-	-	-	78.822.981	-	-	-	-	-	78.822.981	80.287.292
Inmuebles (mejoras)	77.227.382	(1.408.511)	-	342.246	-	76.161.117	5.195.439	(95.852)	-	475.020	5.574.607	70.586.510	72.031.943
Maquinaria	189.151.862	(3.453.070)	667.901	-	-	186.366.693	150.606.061	(2.750.912)	-	1.735.378	149.590.527	36.776.166	38.545.801
Vehículos	19.800.619	(360.930)	16.672	-	-	19.456.361	12.433.504	(227.505)	-	310.995	12.516.994	6.939.367	7.367.115
Vehículos en leasing	1.698.343	(30.968)	-	-	-	1.667.375	530.913	(9.784)	-	41.783	562.912	1.104.463	1.167.430
Instalaciones	23.206.440	(423.219)	1.589.826	-	-	24.373.047	15.923.276	(291.389)	-	410.639	16.042.526	8.330.521	7.283.164
Instalaciones de riego	34.437.902	(625.606)	649.557	-	-	34.461.853	7.151.427	(132.520)	-	889.259	7.908.166	26.553.687	27.286.475
Eq. y útiles de oficina	10.415.240	(189.691)	109.369	-	-	10.334.918	7.168.682	(131.069)	-	142.045	7.179.658	3.155.260	3.246.558
Propiedad, planta y equipo en proceso	295.062	(2.084)	740.480	(342.246)	-	691.212	-	-	-	-	-	691.212	295.062
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>436.520.142</b>	<b>(7.958.390)</b>	<b>3.773.805</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>432.335.557</b>	<b>199.009.302</b>	<b>(3.639.031)</b>	<b>-</b>	<b>4.005.119</b>	<b>199.375.390</b>	<b>232.960.167</b>	<b>237.510.840</b>
<b>Intangibles</b>													
Software	1.809.825	(32.993)	3.499	-	-	1.780.331	1.554.663	(28.469)	-	47.346	1.573.540	206.791	255.162
<b>Total intangibles</b>	<b>1.809.825</b>	<b>(32.993)</b>	<b>3.499</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.780.331</b>	<b>1.554.663</b>	<b>(28.469)</b>	<b>-</b>	<b>47.346</b>	<b>1.573.540</b>	<b>206.791</b>	<b>255.162</b>

## **Notas a los estados financieros intermedios individuales condensados al 31 de marzo de 2012**

**(en Pesos Uruguayos)**

### **Nota 1 - Información básica sobre la empresa**

#### **1.1 Naturaleza jurídica**

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

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

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

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

#### **1.2 Actividad principal**

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

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

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

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

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

En promedio la Empresa empleó durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012 a 1.327 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 zafra que afecta en forma significativa sus ingresos operativos, resultado bruto y por tanto resultados netos trimestrales, en especial los relativos al primer trimestre a marzo de cada ejercicio. Por tanto, los resultados intermedios no necesariamente permiten proyectar el resultado final del ejercicio.

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

### **2.1 Bases de preparación**

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

En el ejercicio anterior los estados financieros individuales 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 excepto por las inversiones en sus subsidiarias y los resultados de las mismas, las que estaban contabilizadas en una sola línea del Estado de Situación Patrimonial y del Estado de Resultados respectivamente, aplicando el método de la participación.

Los estados financieros intermedios individuales condensados correspondientes al ejercicio 2011 fueron preparados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*, el Decreto 538/009 y el Decreto 103/991 en lo aplicable, excepto por las inversiones en sus subsidiarias y los resultados de las mismas, las que fueron contabilizadas en una sola línea del Estado de Situación Patrimonial y del Estado de Resultados respectivamente, aplicando el método de la participación.

Estos son los primeros estados financieros individuales condensados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) como parte del período cubierto por los primeros estados financieros individuales anuales preparados de acuerdo con las NIIF, y la NIIF 1 *Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* fue aplicada. La explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera de la empresa se explica en la Nota 18.

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

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

### **2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios individuales condensados**

Los estados financieros intermedios individuales condensados al 31 de marzo de 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 individuales condensados requiere por parte de la Dirección de la Empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros intermedios individuales condensados, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

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

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

### **Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

Excepto según se describe más adelante, las políticas contables aplicadas por la Empresa para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios individuales condensados son las mismas aplicadas por la Empresa en sus estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2011 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

#### **3.1 Cambios en las políticas contables y cifras correspondientes**

##### ***Inversiones a largo plazo***

Hasta el 31 de diciembre de 2011, las inversiones en subsidiarias y asociadas se valuaban por el método de la participación. De acuerdo con este método la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de activos netos de la entidad que corresponde a la Empresa. El estado de resultados recoge la proporción de los resultados de las operaciones de la empresa participada que corresponde a Citrícola Salteña S.A; por lo que las inversiones en Nolir S.A., Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A. se encontraban valuadas a su valor patrimonial proporcional a partir de estados contables en Dólares Estadounidenses, Euros y Pesos Uruguayos ajustados por inflación respectivamente, convertidos a tipo de cambio de cierre del ejercicio, y la inversión en Tobir S.A. se encontraba valuada a su valor patrimonial proporcional a partir de estados contables en Pesos Uruguayos.

En los presentes estados financieros intermedios individuales condensados, las inversiones en subsidiarias y asociadas se valúan por el método del costo. De acuerdo a este método las inversiones se valúan al costo en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos las pérdidas por deterioro cuando corresponde.

La política contable mencionada anteriormente fue aplicada consistentemente en todos los períodos presentados en los presentes estados financieros intermedios individuales condensados y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2011 con el propósito de transición a las NIIF. Como se mencionó anteriormente, la explicación de cómo la transición a los NIIF ha afectado la situación financiera de la empresa se explica en la Nota 18.

A los efectos de la preparación de los estados financieros de apertura conforme a NIIF la Empresa ha considerado el valor contable de las inversiones en Nolir S.A., Citrícola Salteña Europa S.A. y Tobir S.A al 1 de enero de 2011 (fecha de la transición) como costo atribuido, según el siguiente detalle:

	<b>Valor contable al 1° de enero de 2011</b>
Nolir S.A.	91.814.691
Citrícola Europa S.A.	2.241.521
Tobir S.A.	774.129
	<b>94.830.341</b>

### 3.2 Definición de fondos

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

	<b>Pesos Uruguayos</b>	
	<b>31 de marzo 2012</b>	<b>31 de marzo 2011</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Disponibilidades	14.024.855	5.971.414
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	-	1.000.000
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios	-	(2.541.495)
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	14.024.855	4.429.919

### 3.3 Moneda extranjera

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

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>31 de marzo 2012</b>	<b>31 de marzo 2011</b>	<b>31 de marzo 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
	Euro (por Dólar Estadounidense)	0,759	0,730	0,750
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

### 3.4 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 intermedios individuales condensados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros individuales, 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 la Empresa 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 de la Empresa, 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 de la Empresa. Los segmentos de negocios se determinan en base a la administración y estructura de reporte interna de la Empresa.

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.

	<b>31 de marzo 2012</b>							<b>Total</b>
	<b>Europa</b>	<b>Europa</b>	<b>Lejano</b>	<b>Medio</b>	<b>América</b>	<b>América</b>	<b>Uruguay</b>	
	<b>Occidental</b>	<b>del Este</b>	<b>Oriente</b>	<b>Oriente</b>	<b>del Norte</b>	<b>del Sur</b>		
Ingresos operativos netos	16.281.958	4.759.187	292.055	2.605.603	298.841	12.826.440	22.750.365	59.814.449
Costo de los bienes vendidos								(118.351.255)
<b>Resultado bruto</b>								(58.536.806)
Otros resultados operativos								(17.177.050)
<b>Resultado operativo</b>								(75.713.856)
Resultados financieros								(6.797.682)
Impuesto a la renta								-
<b>Resultado neto</b>								(82.511.538)
Activos por segmento	51.034.221	9.944.460	299.006	3.201.144	603.237	8.716.792	5.337.694	79.136.554
Activos no asignados								1.611.852.110
<b>Total de activos</b>								1.690.988.664
<b>Total de pasivo</b>								926.805.834

	<b>31 de marzo 2011</b>							<b>Total</b>
	<b>Europa</b>	<b>Europa</b>	<b>Lejano</b>	<b>Medio</b>	<b>América</b>	<b>América</b>	<b>Uruguay</b>	
	<b>Occidental</b>	<b>del Este</b>	<b>Oriente</b>	<b>Oriente</b>	<b>del Norte</b>	<b>del Sur</b>		
Ingresos operativos netos	34.470.896	13.706.051	-	(260.637)	807.375	9.435.709	19.144.766	77.304.160
Costo de los bienes vendidos								(97.723.295)
<b>Resultado bruto</b>								(20.419.135)
Otros resultados operativos								(23.719.264)
<b>Resultado operativo</b>								(44.138.399)
Resultados financieros								(6.643.166)
Impuesto a la renta								-
<b>Resultado neto</b>								(50.781.565)
Activos por segmento	41.709.690	15.955.757	243.047	1.324.963	718.773	5.037.129	9.074.502	74.063.861
Activos no asignados								1.447.993.512
<b>Total de activos</b>								1.522.057.373
<b>Total de pasivo</b>								765.554.297

## Nota 5 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la Empresa son consistentes con los revelados en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 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:

	<u>31 de marzo</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	4.945.394	5.005.328
Deudores por exportaciones	73.798.860	61.695.503
Documentos a cobrar	392.300	1.148.326
Reintegros de exportación	12.866.805	15.657.539
Deudores morosos	-	3.623.789
	<u>92.003.359</u>	<u>87.130.485</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(3.820.278)	(6.215.420)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	-	(2.267.131)
	<u>88.183.081</u>	<u>78.647.934</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudores simples plaza	2.779.727	2.742.219
Menos: Previsión para deudores incobrables	(139.248)	(138.793)
	<u>2.640.479</u>	<u>2.603.426</u>

## 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>
<b>Corriente</b>		
Anticipo a proveedores	30.353.804	29.115.878
Depósitos en garantía (Nota 12)	39.568.500	62.682.150
Partes relacionadas (Nota 14)	1.608.385	1.550.574
Créditos fiscales	43.447.915	42.595.229
	<u>114.978.604</u>	<u>135.943.831</u>
<b>No Corriente</b>		
Anticipos a proveedores	5.810.092	6.086.156
Partes relacionadas (Nota 14)	80.169.994	72.975.667
	<u>85.980.086</u>	<u>79.061.823</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(1.720.167)	(1.752.123)
	<u>84.259.919</u>	<u>77.309.700</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>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	6.419.389	2.877.566
Materiales y suministros	25.699.238	12.343.484
Importaciones en trámite	8.427.706	403.631
	<u>40.546.333</u>	<u>15.624.681</u>

## 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	(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	<u>883.540.492</u>	<u>891.260.217</u>
	<u>999.561.098</u>	<u>994.026.770</u>

## Nota 10 - Inversiones a largo plazo

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

	País	<u>31 de marzo 2012</u>		<u>31 de diciembre 2011</u>	
		%	\$	%	\$
<b>Inversiones en subsidiarias</b>					
Nolir S.A.	Uruguay	100%	89.243.350	100%	90.901.248
Citrícola Salteña Europa S.A.	España	100%	3.419.169	100%	2.219.221
Trizip S.A.	Uruguay	100%	3.009.236	100%	3.065.142
Tobir S.A.	Uruguay	29,37%	752.448	29,37%	766.427
			<u>96.424.203</u>		<u>96.952.038</u>

## Nota 11 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<b>31 de marzo 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
<b>Corriente</b>		
Proveedores del exterior	22.680.637	10.186.720
Proveedores de plaza	52.934.693	36.339.174
Documentos a pagar	113.597.084	84.176.299
	<u>189.212.414</u>	<u>130.702.193</u>
<b>No corriente</b>		
Proveedores de plaza	<u>1.989.473</u>	<u>2.026.434</u>

## Nota 12 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<b>31 de marzo 2012</b>				<b>Total</b>
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	
<b>En Pesos Uruguayos</b>					
Préstamos bancarios	1.988.969	-	-	-	1.988.969
<b>En Dólares Estadounidenses</b>					
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	25.636.688	2.249.385	850.774	-	28.736.847
Acreedores por leasing <sup>(2)</sup>	15.033	5.565	-	-	20.598
Otras deudas financieras <sup>(3)</sup>	2.429.986	900.000	900.000	740.000	4.969.986
	<u>28.081.707</u>	<u>3.154.950</u>	<u>1.750.774</u>	<u>740.000</u>	<u>33.727.431</u>
<b>En Euros</b>					
Préstamos bancarios	242.025	-	-	-	242.025
<b>Total en Pesos Uruguayos</b>	<u>557.013.078</u>	<u>61.647.719</u>	<u>34.210.124</u>	<u>14.459.600</u>	<u>667.330.521</u>

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 2.025.000 (\$ 39.568.500) prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 2.773.043 regulados bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

<sup>(1)</sup> Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 25.963.804 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 2.773.043.

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

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

<sup>(3)</sup> Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.063.663 y una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.906.323.

<b>31 de diciembre 2011</b>					
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>					
Sobregiros bancarios	5.960	-	-	-	5.960
Préstamos bancarios	3.879.851	-	-	-	3.879.851
	3.885.811	-	-	-	3.885.811
<b>En Dólares Estadounidenses</b>					
Sobregiros bancarios	3.137	-	-	-	3.137
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	23.011.060	2.246.002	1.133.457	-	26.390.519
Acreeedores por leasing <sup>(2)</sup>	15.059	9.286	-	-	24.345
Otras deudas financieras <sup>(3)</sup>	417.465	2.840.240	990.000	740.000	4.987.705
	23.446.721	5.095.528	2.123.457	740.000	31.405.706
<b>En Euros</b>					
Préstamos bancarios	241.923	-	-	-	241.923
<b>Total en Pesos Uruguayos</b>	<b>476.785.953</b>	<b>101.416.309</b>	<b>42.263.165</b>	<b>14.728.220</b>	<b>635.193.647</b>

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 3.149.382 (\$ 62.682.150) prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 3.876.678.

<sup>(1)</sup> Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 22.513.842 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 3.876.677.

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

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

<sup>(3)</sup> Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.010.637 y una deuda con LAAD Americans N.V por US\$ 2.977.068.

## Nota 13 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<b>31 de marzo 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
<b>Corriente</b>		
Retribuciones al personal	19.310.079	20.278.048
Anticipo de clientes	1.099.176	14.965
Acreeedores por cargas sociales	10.548.773	11.452.349
Partes relacionadas (Nota 14)	25.902.900	12.984.414
Otros acreeedores diversos	11.162.498	11.143.176
	<u>68.023.426</u>	<u>55.872.952</u>

## Nota 14 - Partes relacionadas

### 14.1 Saldos con partes relacionadas

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

	<b>31 de marzo 2012</b>			
	<b>U\$S</b>	<b>Euros</b>	<b>\$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>				
Múltiple S.A.	-	-	1.608.385	<u>1.608.385</u>
<b>Otros créditos (No Corriente)</b>				
Trizip S.A.	-	-	80.169.994	<u>80.169.994</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>				
Tobir S.A.	10.807	-	-	211.168
Nolir S.A.	-	-	19.542.491	19.542.491
Citrícola Europa S.A.	-	174.360	-	4.544.084
Palgar S.A.	82.147	-	-	1.605.157
				<u>25.902.900</u>
<b>31 de diciembre 2011</b>				
	<b>U\$S</b>	<b>Euros</b>	<b>\$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>				
Múltiple S.A.	-	-	1.550.574	<u>1.550.574</u>
<b>Otros créditos (No Corriente)</b>				
Trizip S.A.	-	-	72.975.667	<u>72.975.667</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>				
Tobir S.A.	8.167	-	-	162.548
Nolir S.A.	-	-	10.177.861	10.177.861
Citrícola Europa S.A.	-	38.482	-	992.275
Palgar S.A.	82.989	-	-	1.651.730
				<u>12.984.414</u>

### 14.2 Transacciones con partes relacionadas

Citrícola Salteña S.A. realiza transacciones con partes relacionadas como parte del curso normal de los negocios.

El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas efectuadas por Citrícola Salteña S.A.:

	<b>31 de marzo 2012</b>			
	<b>Euros</b>	<b>U\$S</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Equiv \$</b>
<b>Ventas de bienes y servicios</b>				
Múltiple S.A.	-	-	16.694.005	16.694.005
Nolir S.A.	-	82.824	-	1.617.660
	<u>-</u>	<u>82.824</u>	<u>16.694.005</u>	<u>18.311.665</u>
<b>Compras de bienes y servicios</b>				
Tobir S.A.	-	-	646.591	646.591
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>646.591</u>	<u>646.591</u>

	<b>31 de marzo 2011</b>			
	<b>Euros</b>	<b>US\$</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Equiv \$</b>
<b>Ventas de bienes y servicios</b>				
Múltiple S.A.	-	-	14.586.257	14.586.257
Nolir S.A.	-	14.638	-	284.990
Citrícola Europa S.A.	303.800	-	-	8.189.714
	<u>303.800</u>	<u>14.638</u>	<u>14.586.257</u>	<u>23.060.961</u>
<b>Compras de bienes y servicios</b>				
Tobir S.A.	-	-	1.078.725	1.078.725
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.078.725</u>	<u>1.078.725</u>

### 14.3 Compensaciones recibidas por el personal clave de la dirección

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el período 1° de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012 ascendieron a \$ 3.523.330 (\$ 4.234.640 al 31 de marzo de 2011).

### Nota 15 - Costo de los bienes vendidos

El detalle del costo de ventas es el siguiente:

	<b>31 de marzo 2012</b>	<b>31 de marzo 2011</b>
Retribuciones personales y cargas sociales	45.108.267	48.567.207
Honorarios y otros servicios	2.376.615	1.708.480
Materias primas y materiales	52.875.021	33.150.437
Servicios de terceros	17.866.911	16.764.203
Servicios públicos	5.206.130	5.722.489
Reparación y mantenimiento	6.732.804	9.890.947
Arrendamientos	4.868.552	2.787.064
Amortizaciones	3.510.296	3.317.581
Otros	3.573.025	3.946.650
Reintegros y subsidios	(1.091.231)	(1.132.951)
Regulariza gastos de producción	(3.599.070)	(9.902.758)
Regulariza gastos act. biológicos	(19.076.065)	(17.096.054)
	<u>118.351.255</u>	<u>97.723.295</u>

### Nota 16 - Gasto por impuesto a las ganancias

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

### Nota 17 - Garantías otorgadas

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de marzo de 2012, por un total de US\$ 9.276.398 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 que integran el activo de Citrícola Salteña S.A.:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 540.000.
- inmuebles afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 25.310.000 y \$ 2.200.
- facturas a cobrar de Nolir S.A. por un valor total de US\$ 370.925.

Los depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 2.025.000, prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 2.773.043.

Adicionalmente existen inmuebles afectados por hipotecas por un valor de US\$ 540.000 garantizando préstamos de Nolir S.A. por US\$ 2.665.435

### **Nota 18 - Explicaciones de la transición hacia las NIIF**

Según lo explicado en la Nota 2.1, estos son los primeros estados financieros intermedios individuales condensados preparados de acuerdo con las NIIF.

Las políticas contables descriptas en la Nota 3 han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros intermedios individuales condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012, y la información comparativa para el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 así como para la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2011 (fecha de transición para la Empresa).

En la preparación de los estados financieros individuales de apertura de acuerdo a las NIIF, la empresa ha realizado ajustes sobre montos previamente informados según las normas contables adecuadas en Uruguay.

El cambio en la situación financiera de la Empresa se debe exclusivamente al ajuste por el cambio de política contable respecto a la valuación de las inversiones en subsidiarias y asociadas, (mencionado en la Nota 3.1) según se presenta en el siguiente cuadro:

## Conciliación del patrimonio

	Normas anteriores 01/01/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 01/01/2011	Normas anteriores 31/03/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 31/03/2011	Normas anteriores 31/12/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 31/12/2011
<b>ACTIVO</b>									
<b>Activo Corriente</b>									
Disponibilidades	80.613.009	-	80.613.009	5.971.414	-	5.971.414	30.876.818	-	30.876.818
Inversiones temporarias	-	-	-	1.000.000	-	1.000.000	-	-	-
Créditos por ventas	41.448.310	-	41.448.310	73.451.571	-	73.451.571	78.647.934	-	78.647.934
Otros créditos	117.202.462	-	117.202.462	140.345.898	-	140.345.898	135.943.831	-	135.943.831
Inventarios	19.957.642	-	19.957.642	43.806.725	-	43.806.725	15.624.681	-	15.624.681
Activos biológicos	99.486.370	-	99.486.370	-	-	-	102.766.553	-	102.766.553
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>358.707.793</b>	<b>-</b>	<b>358.707.793</b>	<b>264.575.608</b>	<b>-</b>	<b>264.575.608</b>	<b>363.859.817</b>	<b>-</b>	<b>363.859.817</b>
<b>Activo No Corriente</b>									
Activos biológicos	807.392.634	-	807.392.634	882.253.928	-	882.253.928	891.260.217	-	891.260.217
Propiedad, planta y equipo (Anexo)	232.501.644	-	232.501.644	226.182.528	-	226.182.528	237.510.840	-	237.510.840
Inversiones a largo plazo	94.830.341	-	94.830.341	90.841.213	2.676.610	93.517.823	108.461.379	(11.509.341)	96.952.038
Otros créditos largo plazo	28.538.955	-	28.538.955	45.254.063	-	45.254.063	77.309.700	-	77.309.700
Activo por impuesto diferido	3.665.414	-	3.665.414	3.665.414	-	3.665.414	17.203.134	-	17.203.134
Créditos por ventas largo plazo	6.334.643	-	6.334.643	6.141.095	-	6.141.095	2.603.426	-	2.603.426
Intangibles (Anexo)	551.094	-	551.094	466.914	-	466.914	255.162	-	255.162
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1.173.814.725</b>	<b>-</b>	<b>1.173.814.725</b>	<b>1.254.805.155</b>	<b>2.676.610</b>	<b>1.257.481.765</b>	<b>1.334.603.858</b>	<b>(11.509.341)</b>	<b>1.323.094.517</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.532.522.518</b>	<b>-</b>	<b>1.532.522.518</b>	<b>1.519.380.763</b>	<b>2.676.610</b>	<b>1.522.057.373</b>	<b>1.698.463.675</b>	<b>(11.509.341)</b>	<b>1.686.954.334</b>

	Normas anteriores 01/01/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 01/01/2011	Normas anteriores 31/03/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 31/03/2011	Normas anteriores 31/12/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 31/12/2011
<b>PASIVO</b>									
<b>Pasivo Corriente</b>									
Deudas comerciales	102.228.886	-	102.228.886	154.510.506	-	154.510.506	130.702.193	-	130.702.193
Deudas financieras	254.657.624	-	254.657.624	316.684.239	-	316.684.239	476.785.953	-	476.785.953
Deudas diversas	64.457.381	-	64.457.381	85.542.479	-	85.542.479	55.872.952	-	55.872.952
Previsiones	250.000	-	250.000	250.000	-	250.000	250.000	-	250.000
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>421.593.891</b>	<b>-</b>	<b>421.593.891</b>	<b>556.987.224</b>	<b>-</b>	<b>556.987.224</b>	<b>663.611.098</b>	<b>-</b>	<b>663.611.098</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>									
Deudas comerciales	4.142.254	-	4.142.254	3.955.776	-	3.955.776	2.026.434	-	2.026.434
Deudas financieras	263.098.010	-	263.098.010	204.611.297	-	204.611.297	158.407.694	-	158.407.694
Deudas diversas	-	-	-	-	-	-	7.397.187	(7.397.187)	-
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>267.240.264</b>	<b>-</b>	<b>267.240.264</b>	<b>208.567.073</b>	<b>-</b>	<b>208.567.073</b>	<b>167.831.315</b>	<b>(7.397.187)</b>	<b>160.434.128</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>688.834.155</b>	<b>-</b>	<b>688.834.155</b>	<b>765.554.297</b>	<b>-</b>	<b>765.554.297</b>	<b>831.442.413</b>	<b>(7.397.187)</b>	<b>824.045.226</b>
<b>PATRIMONIO</b>									
Capital integrado	663.000.000	-	663.000.000	663.000.000	-	663.000.000	663.000.000	-	663.000.000
Ajustes al patrimonio	(218.212.744)	-	(218.212.744)	(254.919.559)	303.093	(254.616.466)	(221.659.221)	(1.047.408)	(222.706.629)
Reservas	74.688.658	-	74.688.658	74.688.658	-	74.688.658	78.208.658	-	78.208.658
Resultados acumulados	324.212.449	-	324.212.449	271.057.367	2.373.517	273.430.884	347.471.825	(3.064.746)	344.407.079
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>843.688.363</b>	<b>-</b>	<b>843.688.363</b>	<b>753.826.466</b>	<b>2.676.610</b>	<b>756.503.076</b>	<b>867.021.262</b>	<b>(4.112.154)</b>	<b>862.909.108</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.532.522.518</b>	<b>-</b>	<b>1.532.522.518</b>	<b>1.519.380.763</b>	<b>2.676.610</b>	<b>1.522.057.373</b>	<b>1.698.463.675</b>	<b>(11.509.341)</b>	<b>1.686.954.334</b>

## Conciliación del estado individual de resultados integrales condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011 y por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

	Normas anteriores 31/03/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 31/03/2011	Normas anteriores 31/12/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 31/12/2011
<b>Ingresos Operativos Netos</b>	77.304.160	-	77.304.160	742.042.165	-	742.042.165
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	(97.723.295)	-	(97.723.295)	(560.502.922)	-	(560.502.922)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	(20.419.135)	-	(20.419.135)	181.539.243	-	181.539.243
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>						
Retribuciones personales y cargas sociales	(7.997.727)	-	(7.997.727)	(31.249.393)	-	(31.249.393)
Honorarios y otros servicios	(3.920.399)	-	(3.920.399)	(16.113.954)	-	(16.113.954)
Insumos y materiales	(86.992)	-	(86.992)	(375.721)	-	(375.721)
Servicios de terceros	(309.614)	-	(309.614)	(1.547.600)	-	(1.547.600)
Servicios públicos	(352.363)	-	(352.363)	(1.664.577)	-	(1.664.577)
Reparación y mantenimiento	(68.448)	-	(68.448)	(359.594)	-	(359.594)
Gastos diversos	(1.906.871)	-	(1.906.871)	(8.418.047)	-	(8.418.047)
Gastos de exportación	(5.621.957)	-	(5.621.957)	(94.430.365)	-	(94.430.365)
Amortización	(574.354)	-	(574.354)	(2.306.271)	-	(2.306.271)
Deudores incobrables	(1.373.067)	-	(1.373.067)	(2.122.517)	-	(2.122.517)
Impuestos	(225.160)	-	(225.160)	(4.868.134)	-	(4.868.134)
	(22.436.952)	-	(22.436.952)	(163.456.173)	-	(163.456.173)
<b>Otros resultados operativos</b>						
Cambio en el valor de los montes cítricos	(896.009)	-	(896.009)	34.841.615	-	34.841.615
Resultado por tenencia de acciones	(2.373.517)	2.373.517	-	3.064.746	(3.064.746)	-
Otros ingresos	224.859	-	224.859	572.330	-	572.330
Otros gastos	(611.162)	-	(611.162)	(824.906)	-	(824.906)
	(3.655.829)	2.373.517	(1.282.312)	37.653.785	(3.064.746)	34.589.039
<b>Resultados Operativos</b>	(46.511.916)	2.373.517	(44.138.399)	55.736.855	(3.064.746)	52.672.109
<b>Resultados Financieros</b>						
Intereses ganados y otros ingresos financieros	3.273	-	3.273	22.134	-	22.134
Intereses perdidos y gastos financieros	(8.395.401)	-	(8.395.401)	(33.991.829)	-	(33.991.829)
Descuentos obtenidos	643.613	-	643.613	3.744.084	-	3.744.084
Diferencia de cambio	1.105.349	-	1.105.349	(12.192.788)	-	(12.192.788)
	(6.643.166)	-	(6.643.166)	(42.418.399)	-	(42.418.399)
<b>Impuesto a la Renta</b>	-	-	-	13.460.920	-	13.460.920
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>	(53.155.082)	2.373.517	(50.781.565)	26.779.376	(3.064.746)	23.714.630
<b>Otros resultados integrales</b>						
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	(37.981.296)	-	(37.981.296)	(8.391.477)	-	(8.391.477)
Ajustes por conversión	1.282.148	295.426	1.577.574	4.711.151	(813.559)	3.897.592
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	(7.667)	7.667	-	233.849	(233.849)	-
	(36.706.815)	303.093	(36.403.722)	(3.446.477)	(1.047.408)	(4.493.885)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	(89.861.897)	2.676.610	(87.185.287)	23.332.899	(4.112.154)	19.220.745