



Citrícola Salteña S.A.
Informe dirigido al Directorio referente
a la auditoría de los Estados Financieros
Consolidados expresados en Pesos Uruguayos
por el ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

KPMG
29 de abril de 2013
Este informe contiene 46 páginas

Contenido

Dictamen de Auditores Independientes	3
---	----------

Estados financieros consolidados:

Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012	5
---	---

Estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	6
---	---

Estado flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	7
---	---

Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	8
--	---

Anexo 1: Cuadro de propiedad, planta, equipos e intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	9
--	---

Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012	10
---	----

Información complementaria en Dólares Estadounidenses:

Anexo 2: Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012 y estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	42
--	----

Anexo 3: Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	44
---	----

Anexo 4: Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	45
---	----

Anexo 5: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	46
---	----

— . —

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses



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

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

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Citricola Salteña S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Citricola Salteña S.A. y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas y anexo 1.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Citricola Salteña S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones consolidados y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Nuestra auditoría fue efectuada para expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. La información complementaria que se adjunta en los Anexos 2 a 5 es presentada para propósitos de análisis adicionales y no es parte requerida de los estados financieros. Dicha información fue sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos significativos, en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.

Montevideo, 29 de abril de 2013

KPMG



Cr. Mario Amelotti
Socio

C.J. y P.P.U. N° 39.446



Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre 2012</u>	<u>31 de diciembre 2011</u>	<u>1° de enero 2011</u>
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades		30.213.456	36.775.371	84.934.797
Créditos por ventas	8	106.303.745	107.251.213	76.616.133
Otros créditos	9	160.953.005	161.979.959	146.465.355
Inventarios	10	64.713.284	81.965.835	42.789.424
Activos biológicos	11	107.344.336	102.766.553	99.486.370
Total Activo Corriente		469.527.826	490.738.931	450.292.079
Activo No Corriente				
Activos biológicos	11	1.066.686.931	891.260.217	807.392.634
Propiedad planta y equipo (Anexo 1)		320.356.538	342.546.637	311.097.980
Otros créditos largo plazo	9	22.954.351	4.334.033	774.129
Inventarios	10	15.652.623	-	-
Activo por impuesto diferido	18	15.626.000	24.781.134	8.870.414
Créditos por ventas largo plazo	8	1.751.304	2.645.147	6.377.799
Inversiones a largo plazo	12	651.477	668.334	28.538.955
Intangibles (Anexo 1)		78.068	314.011	661.279
Total Activo No Corriente		1.443.757.292	1.266.549.513	1.163.713.190
TOTAL ACTIVO		1.913.285.118	1.757.288.444	1.614.005.269
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	13	188.361.885	144.462.456	117.172.009
Deudas financieras	14	666.491.770	511.258.732	290.394.791
Deudas diversas	15	52.303.627	49.022.903	57.772.722
Previsiones	16	405.267	405.267	405.267
Total Pasivo Corriente		907.562.549	705.149.358	465.744.789
Pasivo No Corriente				
Deudas comerciales	13	1.975.322	2.026.434	4.142.236
Deudas financieras	14	186.892.742	183.091.390	300.429.881
Pasivo por impuesto diferido	18	6.783.693	-	-
Total Pasivo No Corriente		195.651.757	185.117.824	304.572.117
TOTAL PASIVO		1.103.214.306	890.267.182	770.316.906
PATRIMONIO				
Capital integrado	22	663.000.000	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio		(241.290.142)	(221.659.221)	(218.212.744)
Reservas		79.558.658	78.208.658	74.688.658
Resultados acumulados		308.802.296	347.471.825	324.212.449
TOTAL PATRIMONIO		810.070.812	867.021.262	843.688.363
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.913.285.118	1.757.288.444	1.614.005.269

El Anexo 1 y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre 2012</u>	<u>31 de diciembre 2011</u>
Ingresos por exportaciones		663.353.355	694.030.797
Ingresos por ventas locales		158.226.670	135.058.405
Ingresos Operativos Netos		821.580.025	829.089.202
Costo de los Bienes Vendidos	21	(770.486.710)	(614.323.594)
RESULTADO BRUTO		51.093.315	214.765.608
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	17	(35.662.927)	(33.179.531)
Honorarios y otros servicios		(17.204.435)	(16.758.726)
Insumos y materiales		(5.757.552)	(6.416.649)
Servicios de terceros		(3.587.087)	(2.560.766)
Servicios públicos		(1.837.181)	(1.851.815)
Reparación y mantenimiento		(425.433)	(367.438)
Gastos diversos		(10.977.848)	(9.946.962)
Gastos de exportación		(101.066.414)	(112.658.976)
Amortización		(2.408.545)	(2.387.893)
Deudores incobrables		(12.184.346)	(3.920.018)
Impuestos		3.584.630	(7.462.256)
		(187.527.138)	(197.511.030)
Otros Resultados Operativos			
Resultado por tenencia de acciones	12	-	(651.046)
Cambio en el valor de los activos biológicos	11	156.658.011	34.841.615
Otros ingresos		1.399.488	2.314.730
Otros gastos		(681.668)	(1.139.116)
		157.375.831	35.366.183
Resultado Operativo		20.942.008	52.620.761
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		6.998	100.051
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(43.094.479)	(37.987.833)
Descuentos obtenidos		3.555.146	3.959.242
Diferencia de cambio		(2.435.747)	(6.837.713)
		(41.968.082)	(40.766.253)
Impuesto a la Renta	18	(16.293.454)	14.924.868
RESULTADO NETO		(37.319.528)	26.779.376
Otros resultados integrales			
Ajuste por conversión del patrimonio al inicio		(21.868.295)	(8.391.477)
Ajuste por conversión del resultado del ejercicio		728.153	4.711.151
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.		1.509.221	233.849
		(19.630.921)	(3.446.477)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		(56.950.449)	23.332.899

El Anexo 1 y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (en Pesos Uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre 2012</u>	<u>31 de diciembre 2011</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		(37.319.529)	26.779.376
Ajustes por:			
Amortización de propiedad, planta y equipo		27.080.783	23.988.634
Amortización de intangibles		250.483	438.845
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	8	17.012.633	3.696.146
Formación de previsión otros créditos incobrables	9	2.260.740	3.486.152
Cambio en el valor de los activos biológicos	11	(156.658.011)	(34.841.615)
Formación de previsión para obsolescencia de inventarios	10	2.108.540	435.817
Resultado por la baja de propiedad, planta y equipo		(77.314)	(145.848)
Resultado por tenencia de acciones	12	-	651.046
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(6.998)	(100.051)
Intereses perdidos y gastos financieros		43.094.479	37.987.833
Descuentos obtenidos		(3.555.146)	(3.959.242)
Resultado por impuesto a la renta	18	16.293.454	(14.924.868)
Resultado operativo después de ajustes		(89.515.886)	43.492.225
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(17.987.501)	(30.585.566)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(2.598.251)	(38.840.098)
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(25.086.589)	3.252.869
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones		56.532.144	19.491.000
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		(78.656.083)	(3.189.570)
Impuesto a la renta pagado		(2.232.056)	(2.419.320)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		(80.888.139)	(5.608.890)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Aporte de capital en Tobir S.A.	12	-	(282.622)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles		(11.783.225)	(58.777.343)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	11	(48.418.156)	(61.328.476)
Ingresos por ventas de propiedad planta y equipo		163.934	545.991
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(60.037.447)	(119.842.450)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros		177.405.031	107.100.625
Intereses pagados y gastos financieros		(38.091.237)	(36.982.282)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		6.998	100.051
Descuentos obtenidos		3.555.146	3.959.242
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		142.875.938	74.177.636
Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes		(11.059.827)	5.126.080
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(9.109.475)	(46.147.624)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		36.252.355	82.399.979
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	3.13	27.142.880	36.252.355

El Anexo 1 y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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	-	(8.391.477)	-	-	(8.391.477)
Resultado del ejercicio	-	-	-	26.779.376	26.779.376
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	-	4.711.151	-	-	4.711.151
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	233.849	-	-	233.849
Resultado integral total del ejercicio	-	(3.446.477)	-	26.779.376	23.332.899
Distribución de utilidades (Nota 22)	-	-	3.520.000	(3.520.000)	-
Saldo 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	-	(21.868.295)	-	-	(21.868.295)
Resultado del ejercicio	-	-	-	(37.319.529)	(37.319.529)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	-	728.153	-	-	728.153
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	1.509.221	-	-	1.509.221
Resultado integral total del ejercicio	-	(19.630.921)	-	(37.319.529)	(56.950.450)
Distribución de utilidades (Nota 22)	-	-	1.350.000	(1.350.000)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	663.000.000	(241.290.142)	79.558.658	308.802.296	810.070.812

El Anexo 1 y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto dic-12	Valor neto dic-11
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferencias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso													
Inmuebles (tierras)	80.287.269	(2.025.032)	-	-	-	78.262.237	-	-	-	-	-	78.262.237	80.287.269
Inmuebles (mejoras)	106.640.194	(2.816.877)	124.725	342.246	-	104.290.288	6.953.869	(292.553)	-	2.577.789	9.239.105	95.051.183	99.686.325
Maquinaria	272.294.021	(6.419.015)	1.572.814	-	-	267.447.820	177.657.701	(5.530.829)	-	14.356.997	186.483.869	80.963.951	94.636.320
Vehículos	19.926.187	(318.408)	308.411	421.267	203.978	20.133.479	12.521.933	(371.023)	118.940	1.333.523	13.365.493	6.767.986	7.404.254
Vehículos adquiridos en leasing	1.698.343	(80.207)	546.162	-	-	2.164.298	530.913	(22.082)	-	191.195	700.026	1.464.272	1.167.430
Instalaciones	46.339.418	(904.509)	2.529.650	-	-	47.964.559	19.691.909	(624.278)	-	4.155.224	23.222.855	24.741.704	26.647.509
Instalaciones de riego	35.401.703	(881.226)	1.163.335	-	-	35.683.812	7.211.454	(349.609)	-	3.820.127	10.681.972	25.001.840	28.190.249
Eq. y útiles de oficina	11.326.519	(299.166)	492.318	-	-	11.519.671	7.910.925	(228.648)	-	645.928	8.328.205	3.191.466	3.415.594
Propiedad, planta y equipo en proceso	1.111.687	(470.829)	5.034.554	(763.513)	-	4.911.899	-	-	-	-	-	4.911.899	1.111.687
Total Bienes de uso	575.025.341	(14.215.269)	11.771.969	-	203.978	572.378.063	232.478.704	(7.419.022)	118.940	27.080.783	252.021.525	320.356.538	342.546.637
Intangibles													
Software	2.020.713	(50.927)	11.256	-	-	1.981.042	1.706.702	(54.211)	-	250.483	1.902.974	78.068	314.011
Total Intangibles	2.020.713	(50.927)	11.256	-	-	1.981.042	1.706.702	(54.211)	-	250.483	1.902.974	78.068	314.011

Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012

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 citrícolas como de la planta de empaque (“packing”), además de encargarse de la cosecha y clasificación del citrus producido, así como de la compra marginal a otros productores.

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

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

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

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros consolidados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al

idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones, en virtud de lo establecido por el Decreto 124/011 de fecha 1° de abril de 2011 para emisores de oferta pública.

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 preparados de acuerdo con las NIIF. La NIIF 1 *Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* fue aplicada. En consecuencia, los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron preparados de acuerdo con las NIIF, siendo el 1° de enero de 2011 la fecha de transición del Grupo al nuevo marco normativo.

Los presentes estados financieros consolidados 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 Bases de medición

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado utilizando el principio de costo histórico, con excepción de los rubros valuados al valor razonable según se explica en las Notas 3 y 6.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros consolidados están presentados en Pesos Uruguayos.

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

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

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

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

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

2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 han sido aprobados por el Directorio el día 21 de marzo de 2013.

2.5 Uso de estimaciones contables y juicios

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

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

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 consolidados han sido aplicadas consistentemente en todos los períodos presentados en los presentes estados financieros y en la preparación de los estados financieros de apertura de conforme a NIIF al 1° de enero de 2011 con el propósito de la transición a NIIF.

La adopción de las NIIF para la preparación de los presentes estados financieros consolidados no ha producido cambios de valuación respecto de las políticas contables aplicadas según el marco normativo anterior, por lo que la situación financiera al 1° de enero de 2011 fecha de transición y al 31 de diciembre de 2011 no ha sufrido cambios respecto a la situación financiera a dichas fechas según las políticas contables aplicadas con el marco normativo anterior.

Algunas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido reclasificados en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual, facilitar su comparación y adecuar las revelaciones a las requeridas por el nuevo marco normativo adoptado.

3.1 Bases de consolidación

Subsidiarias

Se consideran subsidiarias, aquellas sobre las que la Empresa, directa o indirectamente, a través de subsidiarias ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

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

Transacciones eliminadas en la consolidación

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

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

Asociadas

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Empresa, directa o indirectamente a través de subsidiarias, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo y por otra entidad.

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

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

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

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

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

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

3.2 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

	Promedio		Cierre	
	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Euro (por dólar estadounidense)	0,775	0,718	0,756	0,772
Libras Esterlinas (por dólar estadounidense)	0,632	0,648	0,619	0,645
Pesos Uruguayos (por dólar estadounidense)	20,325	19,301	19,401	19,903

Conversión de negocios en el extranjero

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

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

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

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

3.3 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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

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

El efectivo, los créditos por ventas y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.4).

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

Las inversiones a largo plazo se valúan según se explica en la Nota 3.1.

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

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

Capital social

Acciones comunes

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

3.4 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

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

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

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

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

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

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

3.5 Inventarios

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

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

El costo de ventas de los inventarios es calculado utilizando el costo promedio ponderado e incluye el costo de adquisición de los inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

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

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

3.6 Activos biológicos

Los montes cítricos (activos biológicos) se valorizan al valor razonable determinado en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre. Cualquier cambio en el valor así determinado es reconocido en resultados.

3.7 Propiedad, planta y equipo

Valuación

Propiedad, planta y equipo en propiedad

Las propiedades, plantas y equipos están presentados a su costo de adquisición o costo estimado en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, cuando corresponde (Nota 3.4).

Propiedad, planta y equipo en leasing

Las propiedades, plantas y equipo adquiridos bajo la modalidad de leasing en los cuales el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como leasing financieros. La propiedad, planta y equipo adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero están presentados al menor entre el valor razonable y los pagos mínimos de leasing determinados en Dólares Estadounidenses a la fecha de inicio del contrato, convertido a tipo de cambio de cierre, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

Costos posteriores

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

Amortizaciones

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

- | | |
|--------------------------|---------------|
| • Inmuebles (mejoras) | 20 – 50 años |
| • Maquinaria y vehículos | 2,5 – 20 años |

- Instalaciones, instalaciones de riego y equipos y útiles de oficina 4 – 10 años
- Vehículos en leasing 10 años

Del total de amortizaciones de propiedad, planta y equipo \$ 24.922.721 (\$ 22.039.586 al 31 de diciembre de 2011) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 2.158.062 (\$ 1.949.048 al 31 de diciembre de 2011) fueron imputados a gastos de administración y ventas.

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

3.8 Activos intangibles

Valuación

Software

El software adquirido está presentado a su costo en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

Desembolsos posteriores

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

Amortizaciones

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

El total de las amortizaciones de intangibles \$ 250.483 (\$ 438.845 al 31 de diciembre de 2011) fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

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

3.9 Activos arrendados

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

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

3.10 Impuesto a la renta

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

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

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.11 Determinación del resultado del ejercicio

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

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

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

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

Los resultados por inversiones en asociadas son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.1.

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

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.10.

3.12 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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

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

3.13 Definición de fondos

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Disponibilidades	30.213.456	36.775.371
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios	<u>(3.070.576)</u>	<u>(523.016)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado flujos de efectivo	<u>27.142.880</u>	<u>36.252.355</u>

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún 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 2013, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros consolidados, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2013 o con posterioridad:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2015.
- NIIF 13 *Medición del valor razonable*, es de esperar que impacte en revelaciones adicionales y debe ser aplicada en forma prospectiva para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2013.

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

Nota 5 - Información por segmentos

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

La información por segmentos es presentada en relación a los 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.

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 diciembre 2012								
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	América del Norte	América del Sur	Uruguay	Total
Ingresos operativos netos	417.912.080	78.385.593	25.747.966	37.680.323	32.357.805	71.716.144	157.780.114	821.580.025
Costo de los bienes vendidos								(770.486.710)
Resultado bruto								51.093.315
Otros resultados operativos								(30.151.307)
Resultado operativo								20.942.008
Resultados financieros								(42.025.809)
Impuesto a la renta								(16.293.454)
Resultado neto								(37.377.255)
Activos por segmento	54.325.901	5.192.894	3.160.388	5.305.168	6.849.948	13.183.157	24.532.967	112.550.423
Activos no asignados								1.800.734.741
Total de activos								1.913.285.164
Total de pasivo								1.103.214.306

31 de diciembre 2011								
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	América del Norte	América del Sur	Uruguay	Total
Ingresos operativos netos	467.857.585	63.701.882	30.706.100	41.260.590	27.308.901	63.195.739	135.058.405	829.089.202
Costo de los bienes vendidos								(614.323.594)
Resultado bruto								214.765.608
Otros resultados operativos								(162.669.415)
Resultado operativo								52.096.193
Resultados financieros								(40.766.253)
Impuesto a la renta								14.924.868
Resultado neto								26.779.376
Activos por segmento	48.546.537	5.314.228	3.736.286	1.806.960	6.441.594	3.184.627	27.188.695	96.218.927
Activos no asignados								1.661.069.517
Total de activos								1.757.288.444
Total de pasivo								890.267.182

Nota 6 - Determinación del valor razonable de los activos biológicos

Los activos biológicos de la empresa corresponden a montes cítricos, y están presentados a su valor razonable, reconociéndose las ganancias y pérdidas correspondientes en el Estado de Resultados Integrales.

El valor razonable de los montes cítricos se basa en el valor presente de los flujos de efectivo esperados de su producción. A estos efectos se estimaron los precios vigentes en el mercado interno en el punto de cosecha.

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

cítricos jóvenes (Nota 11). Una vez llegada la plantación a la etapa de plena producción, se reclasifica a montes cítricos.

Nota 7 - Administración de riesgo financiero

7.1 General

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

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

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

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

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

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

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

7.2 Riesgo de crédito

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

El Grupo establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para

grupos de activos similares relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado. La provisión para saldos individualmente no significativos se determina sobre la base de información histórica de estadísticas de pago para activos financieros similares.

7.3 Riesgo de liquidez

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

El área Financiera del Grupo se orienta a desconcentrar el financiamiento a través de una adecuada planificación de sus flujos de efectivo los que son revisados periódicamente, contando asimismo con líneas de crédito de una variada gama de agentes comerciales y financieros.

7.4 Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

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

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

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

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

Riesgo de tasas de interés variables

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

Riesgo de otros precios de mercado

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

Administración de capital

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

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

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

Nota 8 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Corriente		
Deudores simples plaza	21.296.747	18.990.627
Deudores por exportaciones	88.017.456	69.030.232
Documentos a cobrar	2.702.306	4.433.672
Reintegros de exportación	14.862.396	19.130.732
Deudores morosos	533.914	3.764.396
	<u>127.412.819</u>	<u>115.349.659</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(14.020.047)	(8.098.446)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(7.089.027)	-
	<u><u>106.303.745</u></u>	<u><u>107.251.213</u></u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	<u>1.841.304</u>	<u>2.783.940</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(90.000)	(138.793)
	<u><u>1.751.304</u></u>	<u><u>2.645.147</u></u>

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

	Previsión deudores incobrables	Previsión bonificaciones y descuentos	TOTAL
Saldos al 1° de enero de 2011	13.245.396	1.828.276	15.073.672
Ajuste por conversión al saldo al 1° de enero de 2011	(124.778)	(18.189)	(142.967)
Constitución neta del ejercicio	433.866	3.262.280	3.696.146
Diferencia de cambio, ajustes varios	387.159	-	387.159
Utilización del ejercicio	(5.704.404)	(5.072.367)	(10.776.771)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>8.237.239</u>	<u>-</u>	<u>8.237.239</u>
Ajuste por conversión al saldo al 31 de diciembre de 2011	207.762	-	207.762
Constitución neta del ejercicio	9.923.606	7.089.027	17.012.633
Diferencia de cambio, ajustes varios	(615.075)	-	(615.075)
Utilización del ejercicio	(3.643.485)	-	(3.643.485)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u><u>14.110.047</u></u>	<u><u>7.089.027</u></u>	<u><u>21.199.074</u></u>
Corriente	14.020.047	7.089.027	21.109.074
No Corriente	90.000	-	90.000
	<u><u>14.110.047</u></u>	<u><u>7.089.027</u></u>	<u><u>21.199.074</u></u>

Nota 9 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Corriente		
Anticipo a proveedores	56.492.026	46.800.092
Depósitos en garantía BCU (Nota 14)	23.928.627	64.591.966
Partes relacionadas (Nota 20)	29.702.930	1.583.220
Créditos fiscales	53.072.524	50.738.710
	<u>163.196.107</u>	<u>163.713.988</u>
 Menos: Previsión para otros créditos incobrables	 (2.243.102)	 (1.734.029)
	<u>160.953.005</u>	<u>161.979.959</u>
	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
No Corriente		
Anticipo a proveedores	26.370.212	6.086.156
	<u>26.370.212</u>	<u>6.086.156</u>
 Menos: Previsión para otros créditos incobrables	 (3.415.861)	 (1.752.123)
	<u>22.954.351</u>	<u>4.334.033</u>

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

	Previsión incobrables
Saldos al 1° de enero de 2011	-
Constitución neta del ejercicio	3.486.152
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>3.486.152</u>
Ajuste por conversión del saldo al 31 de diciembre de 2011	(87.929)
Constitución neta del ejercicio	<u>2.260.740</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>5.658.963</u>
 Corriente	 2.243.102
No Corriente	<u>3.415.861</u>
	<u>5.658.963</u>

Nota 10 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Corriente		
Mercaderías de reventa	35.630.653	46.613.343
Materiales y suministros	29.031.548	26.020.968
Importaciones en trámite	51.083	9.767.341
	<u>64.713.284</u>	<u>82.401.652</u>
 Menos: Previsión para obsolescencia de inventario	 -	 (435.817)
	<u>64.713.284</u>	<u>81.965.835</u>
No Corriente		
Mercaderías de reventa	5.491.030	-
Materiales y suministros	6.501.371	-
Importaciones en trámite	5.768.762	-
	<u>17.761.163</u>	<u>-</u>
 Menos: Previsión para obsolescencia de inventario	 (2.108.540)	 -
	<u>15.652.623</u>	<u>-</u>

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 la empresa reconoció una rebaja del importe en libros de los inventarios de Trizip S.A. por \$ 857.133.

La siguiente es la evolución de la previsión para obsolescencia de inventarios

	Previsión Obsolescencia
Saldos al 1° de enero de 2011	-
Ajuste al saldo inicial	-
Constitución neta del ejercicio	435.817
Utilización del ejercicio	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>435.817</u>
Ajustes al saldo inicial	10.992
Constitución neta del ejercicio	2.108.540
Utilización del ejercicio	(446.809)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>2.108.540</u>

Nota 11 - Activos biológicos

La evolución de los activos biológicos durante cada ejercicio fue la siguiente:

	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Saldos al inicio del ejercicio	994.026.770	906.879.004
Ajuste por conversión del saldo inicial	(25.071.670)	(9.022.325)
Nuevas plantaciones y compras	48.418.156	61.328.476
Cambio en el valor de los montes cítricos	156.658.011	34.841.615
Saldos al final del ejercicio	<u>1.174.031.267</u>	<u>994.026.770</u>
Corriente	107.344.336	102.766.553
No Corriente	<u>1.066.686.931</u>	<u>891.260.217</u>
	<u>1.174.031.267</u>	<u>994.026.770</u>

Nota 12 - Inversiones a largo plazo

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

	País	31 de diciembre 2012		31 de diciembre 2011	
		%	\$	%	\$
Tobir S.A.	Uruguay	29,37%	651.477	29,37%	668.334
			<u>651.477</u>		<u>668.334</u>

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

	dic-11	dic-11
Valor patrimonial proporcional al inicio del ejercicio	668.334	774.129
Resultado por conversión	(16.857)	262.629
Aporte de capital en Tobir S.A.		282.622
Resultado por inversión	-	(651.046)
Valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio	<u>651.477</u>	<u>668.334</u>

Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Corriente		
Proveedores del exterior	12.234.176	12.666.798
Proveedores de plaza	88.555.017	44.264.889
Documentos a pagar	<u>87.572.692</u>	<u>87.530.769</u>
	<u>188.361.885</u>	<u>144.462.456</u>
No corriente		
Proveedores de plaza	<u>1.975.322</u>	<u>2.026.434</u>
	<u>1.975.322</u>	<u>2.026.434</u>

Nota 14 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	31 de diciembre 2012				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En pesos uruguayos					
Sobregiros bancarios	1.906.728	-	-	-	1.906.728
	1.906.728	-	-	-	1.906.728
En dólares estadounidenses					
Sobregiros bancarios	59.989	-	-	-	59.989
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	32.841.904	3.037.510	95.400	-	35.974.814
Acreedores por leasing ⁽³⁾	9.352	-	-	-	9.352
Otras deudas financieras ⁽²⁾	827.077	4.760.240	1.360.000	380.000	7.327.317
	33.738.322	7.797.750	1.455.400	380.000	43.371.472
En euros					
Préstamos bancarios ⁽⁴⁾	390.978	-	-	-	390.978
Total en pesos uruguayos	666.491.770	151.284.146	28.236.216	7.372.380	853.384.512

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.233.371 (\$ 23.928.627) prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.910.480 reguladas bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

- ⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 34.064.334, y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.910.480.
- ⁽²⁾ Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.012.623, deuda con LAAD Americans N.V. por US\$2.753.337 y fideicomiso de garantía por US\$ 2.561.357
- ⁽³⁾ Corresponde al pasivo generado por la compra de vehículos por US\$ 44.474 mediante el sistema de leasing financiero del Itai 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

- ⁽⁴⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por € 240.069 y cartas de crédito por € 150.909

31 de diciembre de 2011					
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En pesos uruguayos					
Sobregiros bancarios	35.194	-	-	-	35.194
Préstamos bancarios	3.879.851	-	-	-	3.879.851
	3.915.045	-	-	-	3.915.045
En dólares estadounidenses					
Sobregiros bancarios	3.137	-	-	-	3.137
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	24.720.357	3.009.203	1.610.457	-	29.340.018
Otras deudas financieras ⁽²⁾	417.465	2.840.240	990.000	740.000	4.987.705
Acreedores de leasing	15.059	9.286	-	-	24.345
	25.156.018	5.858.729	2.600.457	740.000	34.355.205
En euros					
Sobregiros bancarios	16.418	-	-	-	16.418
Préstamos bancarios	241.923	-	-	-	241.923
	258.341	-	-	-	258.341
Total en pesos uruguayos	511.258.732	116.606.276	51.756.896	14.728.218	694.350.122

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) preñados 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 15 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Corriente		
Retribuciones al personal	25.600.570	23.268.496
Acreedores por cargas sociales	10.603.842	12.130.526
Anticipos de clientes	259.350	14.965
Otros acreedores diversos	2.773.000	11.794.639
Partes relacionadas (Nota 20)	13.066.865	1.814.277
	52.303.627	49.022.903

Nota 16 - Previsiones

El saldo de provisiones corresponde a obligaciones presentes, resultantes de sucesos pasados originados en el curso normal de los negocios, para los cuales es probable que exista una salida de recursos económicos para cancelar las mismas. La siguiente es la evolución de las provisiones:

	\$
Saldo al 1° de enero de 2011	405.267
Constitución neta del ejercicio	-
Desafectación del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	405.267
Saldo al 1° de enero de 2012	405.267
Constitución neta del ejercicio	-
Utilización del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	405.267

Nota 17 - Gastos del personal

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

	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Sueldos y jornales	260.239.073	251.409.619
Contribuciones a la seguridad social	15.917.088	14.159.042
	276.156.161	265.568.661

Del total de gastos \$ 240.493.234 (\$ 232.389.130 al 31 de diciembre de 2011) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 35.662.927 (\$ 33.179.531 al 31 de diciembre de 2011) se incluyen como gastos de administración y ventas.

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 fue de 1.674 personas (1.610 al 31 de diciembre de 2011).

Nota 18 - Impuesto a la renta

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

	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	354.627	985.852
Gasto / (ingreso)	354.627	985.852
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	15.938.827	(15.910.720)
Gasto / (ingreso)	15.938.827	(15.910.720)
Total impuesto a la renta	16.293.454	(14.924.868)

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

	31 de diciembre 2012		31 de diciembre 2011	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		(21.026.075)		11.854.508
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	(5.256.519)	0%	2.963.627
Gastos no admitidos	(47%)	9.908.199	59%	6.973.794
Ajuste por inflación fiscal y aj por conversión contable	(13%)	2.758.367	56%	6.584.206
Renta no gravada y gastos asociados	25%	(5.217.466)	(40%)	(4.729.420)
Beneficio por inversión en fábrica de jugos	0%	-	(8%)	(1.003.286)
Pérdidas fiscales	(185%)	38.941.847	16%	1.919.976
Inversiones en otras empresas	(20%)	4.276.211	5%	572.619
Revaluo fiscal de bienes de uso y activos biológicos	151%	(31.713.426)	(252%)	(29.916.895)
Otros conceptos netos	(12%)	2.596.241	14%	1.710.511
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	(77%)	16.293.454	(125%)	(14.924.868)

18.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

	31 de diciembre 2012		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de cambio	(968.098)	368.057	(600.041)
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	(9.129.695)	-	(9.129.695)
Previsión deudores incobrables	(785.523)	-	(785.523)
Previsiones varias	(145.023)	-	(145.023)
Pérdidas fiscales	(4.965.718)	-	(4.965.718)
(Activo) neto por impuesto diferido	(15.994.057)	368.057	(15.626.000)

	31 de diciembre 2011		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de cambio	-	194.010	194.010
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	(7.432.413)	46.848.791	39.416.378
Previsión deudores incobrables	(1.356.279)	-	(1.356.279)
Previsión descuentos y bonificaciones	(566.783)	-	(566.783)
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	(62.500)
Previsiones varias	(2.588.817)	-	(2.588.817)
Pérdidas fiscales	(59.817.143)	-	(59.817.143)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(71.823.935)	47.042.801	(24.781.134)

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

	31 de diciembre 2012		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	-	58.208.123	58.208.123
Previsión deudores incobrables	(3.861.512)	-	(3.861.512)
Previsión descuentos y bonificaciones	(1.772.257)	-	(1.772.257)
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	(62.500)
Pérdidas fiscales	(45.728.161)	-	(45.728.161)
Pasivo neto por impuesto diferido	(51.424.430)	58.208.123	6.783.693

18.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

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

	Saldos a 31 de diciembre 2011	Reconocido en		Saldos a 31 de diciembre 2012
		Resultados	Patrim.	
Bienes de cambio	194.010	(794.051)	-	(600.041)
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	(7.432.413)	(1.697.282)	-	(9.129.695)
Previsión deudores incobrables	(300.780)	(484.743)	-	(785.523)
Previsiones varias	(38.817)	(106.206)	-	(145.023)
Pérdidas fiscales	-	(4.965.718)	-	(4.965.718)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(7.578.000)	(8.048.000)	-	(15.626.000)

	Saldos a 31 de diciembre 2010	Reconocido en		Saldos a 31 de diciembre 2011
		Resultados	Patrim.	
Bienes de cambio	53.344	140.666	-	194.010
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	35.541.336	3.875.042	-	39.416.378
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	-	(62.500)
Previsión deudores incobrables	(1.238.187)	(118.092)	-	(1.356.279)
Previsión descuentos y bonificaciones	(457.069)	(109.714)	-	(566.783)
Previsiones varias	(1.626.317)	(962.500)	-	(2.588.817)
Pérdidas fiscales	(41.081.021)	(18.736.122)	-	(59.817.143)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(8.870.414)	(15.910.720)	-	(24.781.134)

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

	Saldos a 31 de diciembre 2011	Reconocido en		Saldos a 31 de diciembre 2012
		Resultados	Patrim.	
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	46.848.791	11.359.332	-	58.208.123
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	-	(62.500)
Previsión deudores incobrables	(1.055.499)	(2.806.013)	-	(3.861.512)
Previsión descuentos y bonificaciones	(566.783)	(1.205.474)	-	(1.772.257)
Previsiones varias	(2.550.000)	2.550.000	-	-
Pérdidas fiscales	(59.817.143)	14.088.982	-	(45.728.161)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(17.203.134)	23.986.827	-	6.783.693

Nota 19 - Instrumentos financieros

19.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Nota	Valor en libros	
		31 de diciembre	31 de diciembre
		2012	2011
Bancos		30.001.526	29.663.234
Créditos por ventas	8	106.303.745	107.251.213
Otros créditos corto plazo - Depósitos en garantía y Partes relacionadas	9	53.631.557	66.175.186
Créditos por ventas largo plazo	8	1.751.304	2.645.147
		<u>191.688.132</u>	<u>205.734.780</u>

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

	Valor en libros	
	31 de diciembre	31 de diciembre
	2012	2011
Nacional	73.669.143	107.041.314
América del Sur	13.183.157	3.184.627
Europa	59.518.795	53.860.765
Otras regiones	15.315.511	11.984.840
	<u>161.686.606</u>	<u>176.071.546</u>

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

Pérdidas por deterioro

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

	Deterioro		Deterioro	
	31 de diciembre	31 de diciembre 2012	31 de diciembre	31 de diciembre 2011
	2012		2011	
Vigentes	141.063.546	2.758.841	169.091.958	3.218.479
De 0 a 120 días	6.524.455	598.755	3.545.571	71.685
De 121 a 360 días	6.610.203	2.343.219	6.114.627	3.646.811
Más de un año	21.598.449	8.409.232	5.556.629	1.300.264
	<u>175.796.653</u>	<u>14.110.047</u>	<u>184.308.785</u>	<u>8.237.239</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 8.

19.2 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2012	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreeedores comerciales y deudas diversas (sin anticipos de clientes)	242.381.484	240.406.162	1.975.322	-
	242.381.484	240.406.162	1.975.322	-
Al 31 de diciembre de 2011				
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreeedores comerciales y deudas diversas (sin anticipos de clientes)	195.496.828	193.470.394	2.026.434	-
	195.496.828	193.470.394	2.026.434	-

Adicionalmente se presenta en la Nota 14 el detalle de las deudas financieras.

19.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

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

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

31 de diciembre de 2012				
	\$	Euros	Libras	Total equiv. \$
Activo corriente				
Disponibilidades	5.563.310	158.581	-	9.632.929
Créditos por ventas	5.095.829	1.679.195	39.926	49.440.696
Otros créditos	108.215.993	16.330	-	108.635.069
	118.875.132	1.854.106	39.926	167.708.694
Activo no corriente				
Créditos por ventas	1.709.782	1.618	-	1.751.304
Otros créditos	-	22.307	-	572.458
	1.709.782	23.925	-	2.323.762
TOTAL ACTIVO	120.584.914	1.878.031	39.926	170.032.456
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	43.255.851	600.974	-	58.678.466
Deudas financieras	1.906.728	390.978	-	11.940.279
Deudas diversas	46.265.435	-	-	46.265.435
Previsiones	405.267	-	-	405.267
	91.833.281	991.952	-	117.289.447
TOTAL PASIVO	91.833.281	991.952	-	117.289.447
Posición Neta	28.751.633	886.079	39.926	52.743.009

31 de diciembre de 2011				
	\$	Euros	Libras	Total equiv. \$
Activo corriente				
Disponibilidades	9.851.659	219.347	-	15.507.594
Créditos por ventas	7.763.795	1.661.748	45.090	52.003.917
Otros créditos	67.175.847	1.750	-	67.220.971
	84.791.301	1.882.845	45.090	134.732.482
Activo no corriente				
Créditos por ventas	2.220.552	1.618	-	2.262.273
	2.220.552	1.618	-	2.262.273
TOTAL ACTIVO	87.011.853	1.884.463	45.090	136.994.755
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	32.557.808	517.021	-	37.964.069
Deudas financieras	3.915.045	258.341	-	10.576.453
Deudas diversas	46.515.936	-	-	46.515.936
Previsiones	405.267	-	-	405.267
	83.394.056	775.362	-	95.461.725
TOTAL PASIVO	83.394.056	775.362	-	95.461.725
Posición Neta	3.617.797	1.109.101	45.090	41.533.030

Análisis de sensibilidad

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

de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2011.

	31 de diciembre 2012			31 de diciembre 2011		
	Pesos	Euros	Libras	Pesos	Euros	Libras
Resultado	(2.613.785)	(2.273.919)	(125.219)	(328.891)	(2.958.267)	(139.527)
Patrimonio	(2.613.785)	(2.273.919)	(125.219)	(328.891)	(2.958.267)	(139.527)

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

Riesgo de tasa de interés

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

	31 de diciembre 2012					
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En dólares estadounidenses						
Otros créditos - Depósitos en garantía - Tasa fija - US\$	6,50%	1.233.371	-	-	-	1.233.371
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios Tasa fija - \$	19,20%	1.906.728	-	-	-	1.906.728
		1.906.728	-	-	-	1.906.728
En dólares estadounidenses						
Sobregiros bancarios Tasa fija - US\$	7,408%	59.989	-	-	-	59.989
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	5,50%	11.774.143	-	-	-	11.774.143
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$	6,50%	21.417.303	777.693	95.400	-	22.290.396
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Pref. Exp.	4,80%	1.910.480	-	-	-	1.910.480
Acreedores por leasing-US\$- Tasa fija	4,00%	9.352	-	-	-	9.352
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	9,02%	493.740	3.560.240	520.000	-	4.573.980
Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$	7,23%	2.753.132	-	-	-	2.753.132
		38.418.139	4.337.933	615.400	-	43.371.472
En pesos uruguayos						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	5,25%	390.978	-	-	-	390.978
		390.978	-	-	-	390.978
Total en pesos uruguayos - activo		23.928.627	-	-	-	23.928.627
Total en pesos uruguayos - pasivo		757.284.899	84.160.238	11.939.375	-	853.384.512

31 de diciembre 2011						
Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total	
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios - Tasa fija \$	12,00%	35.194	-	-	-	35.194
Préstamos bancarios - Tasa fija \$	10,50%	3.879.851	-	-	-	3.879.851
		3.915.045	-	-	-	3.915.045
En dólares estadounidenses						
Otros créditos - Depósitos en Garantía - Tasa fija - US\$	6,49%	3.245.338	-	-	-	3.245.338
Sobregiros bancarios - Tasa fija - US\$	12,00%	3.137	-	-	-	3.137
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	5,50%	11.791.155	-	-	-	11.791.155
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$	6,02%	11.850.717	1.263.200	477.000	-	13.590.917
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Pref. Exp.	4,32%	3.957.945	-	-	-	3.957.945
Acreedores por leasing - Tasa fija - US\$	4,00%	15.059	9.286	-	-	24.345
Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$	7,20%	2.847.028	-	-	-	2.847.028
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	10,11%	200.437	1.940.240	-	-	2.140.677
		30.665.479	3.212.726	477.000	-	34.355.205
En euros						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - Euros	12,00%	16.418	-	-	-	16.418
Pmos. bancarios - Tasa variable - Euros	5,25%	241.923	-	-	-	241.923
		258.341	-	-	-	258.341
Total en pesos uruguayos - activo		64.591.966	-	-	-	64.591.966
Total en pesos uruguayos - pasivo		620.913.505	63.942.886	9.493.731	-	694.350.122

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

Una variación de un 1% en los tipos de interés aumentaría/ (disminuiría) el patrimonio y el resultado del ejercicio en los montos mostrados a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes. El análisis es realizado con la misma base al 31 de diciembre de 2011.

	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Impacto en Resultado	(2.918.715)	(2.975.818)
Impacto en Patrimonio	(2.918.715)	(2.975.818)

Nota 20 - Partes relacionadas

20.1 Saldos con partes relacionadas

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

	31 de diciembre 2012			
	\$	USD	Equivalente en \$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Múltiple S.A.	29.702.930	-	-	29.702.930
Deudas diversas (Corriente)				
Multiple S.A.	11.310.314	-	-	11.310.314
Tobir S.A.	186.455	-	-	186.455
Palgar S.A.	-	80.929	1.570.096	1.570.096
				13.066.865

	31 de diciembre de 2011			
	\$	USD	Equivalente en \$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Multiple S.A.	1.583.220	-	-	1.583.220
Deudas diversas (Corriente)				
Tobir S.A.	-	8.167	162.548	162.548
Palgar S.A.	-	82.989	1.651.729	1.651.729
				1.814.277

20.2 Transacciones con partes relacionadas

Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias realizan transacciones con partes relacionadas como parte del curso normal de los negocios.

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

	31 de diciembre 2012		31 de diciembre 2011	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Ventas de bienes y servicios				
Múltiple S.A.	-	97.095.134	-	69.541.137
	-	97.095.134	-	69.541.137

	31 de diciembre 2012		31 de diciembre 2011	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Compra Servicios				
Tobir S.A.	-	1.848.244	-	2.253.113
	-	1.848.244	-	2.253.113

20.3 Compensaciones recibidas por el personal clave del Grupo

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 ascendieron a \$ 17.421.505 (\$17.459.428 al 31 de diciembre de 2011).

Nota 21 - Costo de los bienes vendidos

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

	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Retribuciones personales y cargas sociales	240.493.234	232.389.130
Honorarios y otros servicios	8.927.507	7.627.251
Materias primas y materiales	288.897.486	235.677.467
Servicios de terceros	153.387.317	124.676.868
Servicios públicos	22.440.940	20.622.497
Reparación y mantenimiento	33.730.726	30.856.051
Arrendamientos	34.138.498	12.516.776
Amortizaciones	24.922.721	22.039.586
Reintegros por exportaciones	(25.361.917)	(23.939.951)
Otros	23.076.617	20.882.069
Regulariza gastos de producción	3.161.557	(8.895.787)
Deterioro de bienes de cambio	8.568.455	-
Regulariza gastos act. biológicos	(45.896.431)	(60.128.363)
	<u>770.486.710</u>	<u>614.323.594</u>

Nota 22 - Patrimonio

22.1 Capital

El capital integrado de Citrícola Salteña S.A. al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 está representado por 663.000.000 acciones nominativas con un valor nominal de \$ 1 cada una. El capital contractual asciende a la suma de \$ 1.200.000.000.

22.2 Ajustes al patrimonio

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

22.3 Distribución de utilidades

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Citrícola Salteña S.A., celebrada el 28 de abril de 2012, se aprobó la siguiente distribución de utilidades: constituir una reserva legal por \$ 1.350.000 y mantener en resultados acumulados el remanente.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Citrícola Salteña S.A., celebrada el 30 de abril de 2011, se aprobó la siguiente distribución de utilidades: constituir una reserva legal por \$ 3.520.000 y mantener en resultados acumulados el remanente.

22.4 Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2012 la misma asciende a \$ 78.415.716.

Nota 23 - Arrendamientos

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

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Menos de un año	23.292.283	13.065.623
Entre un año y cinco años	76.860.005	50.283.305
Más de cinco años	12.350.855	18.677.250

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

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 \$ 35.132.184 (\$ 13.368.790 al 31 de diciembre de 2011) en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en el estado de resultados integral, imputándose al costo de los bienes vendidos \$ 34.022.758 (\$ 12.453.840 al 31 de diciembre de 2011) y a gastos de administración y ventas \$ 1.109.426 (\$ 914.950 al 31 de diciembre de 2011).

Nota 24 - Garantías otorgadas

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2012, por un total de US\$ 11.387.631 (US\$ 9.130.361 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 2.257.270 de Nolir S.A.) (al 31 de diciembre de 2011, por un total de US\$ 11.888.548: US\$ 9.256.446 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 2.632.138 de Nolir S.A.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D. y fideicomiso de garantía) por US\$ 5.314.694 (al 31 de diciembre de 2011 otras deudas financieras (L.A.A.D) por US\$ 2.977.068), 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\$ 1.640.000 (US\$ 540.000 de Citrícola Salteña S.A. y 1.100.000 de Nolir S.A.) al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.
- inmuebles y activos biológicos afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 25.850.000 y \$ 2.200 al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.
- inmuebles y activos biológicos afectados por fideicomiso de garantía por un valor total de US\$ 3.168.000.

Los depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.233.371 de Citrícola Salteña S.A. (al 31 de diciembre de 2011 US\$ 3.245.338: US\$ 3.149.382 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 95.956 de Nolir S.A.), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.206.233 (al 31 de diciembre de 2011 US\$ 3.957.945: US\$ 3.876.678 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 81.267 de Nolir S.A.).

Nota 25 - Beneficios fiscales

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 3 de noviembre de 2008 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974 y Ley N° 16.906 de Interés Nacional, Promoción y Protección, del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo trasladar la planta de elaboración de jugos concentrados a la planta de empaque de fruta, con la finalidad de ampliar la capacidad de producción de jugos concentrados y

adecuar su planta industrial para acceder a mercados más exigentes, con los siguientes beneficios para Nolir S.A.:

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

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

- exoneración del pago de IRAE por un total de UI 507.287, aplicable por un plazo de tres años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal.
- a los efectos del IP, se consideran activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por el término de diez años a partir de su incorporación (para los inmuebles ubicados en el Departamento de Salto) y los bienes muebles del activo fijo por el término de su vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes son considerados como activos gravados.

Para la estimación de impuestos de Nolir S.A. realizada al 31 de diciembre de 2012 no correspondió considerar exoneración de IRAE por este concepto, ya que del cálculo realizado resulta una pérdida fiscal (el beneficio utilizado al 31 de diciembre de 2011 fue una exoneración de IRAE de \$ 907.068).

A su vez, para la estimación del IP de Nolir S.A. el activo computado como exento ascendió a \$ 19.821.033. Esta exoneración implicó un menor IP de \$ 297.315 (\$ 286.974 al 31 de diciembre de 2011) correspondiente al 1,5 % del activo exonerado.

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

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

—.—.—

ANEXO 2

Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011	1° de enero 2011
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	1.557.314	1.847.731	4.224.981
Créditos por ventas	5.479.292	5.388.695	3.811.180
Otros créditos	8.296.119	8.138.470	7.285.746
Inventarios	3.335.564	4.118.265	2.128.509
Activos biológicos	5.532.928	5.163.370	4.948.832
Total Activo Corriente	24.201.217	24.656.531	22.399.248
Activo No Corriente			
Activos biológicos	54.981.028	44.780.195	40.162.793
Propiedad planta y equipo (Anexo 1)	16.512.372	17.210.804	15.475.202
Otros créditos largo plazo	1.183.153	217.759	38.508
Inventarios	806.795	-	-
Activo por impuesto diferido	805.422	1.245.095	441.248
Créditos por ventas largo plazo	90.269	132.902	317.257
Inversiones a largo plazo	33.580	33.580	1.419.637
Intangibles (Anexo 5)	4.024	15.778	32.894
Total Activo No Corriente	74.416.643	63.636.113	57.887.539
TOTAL ACTIVO	98.617.860	88.292.644	80.286.787
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9.708.875	7.258.328	5.828.588
Deudas financieras	34.353.475	25.687.521	14.445.344
Deudas diversas	2.695.925	2.463.091	2.873.723
Previsiones	20.889	20.362	20.160
Total Pasivo Corriente	46.779.164	35.429.302	23.167.815
Pasivo No Corriente			
Deudas comerciales	101.815	101.816	206.051
Deudas financieras	9.633.150	9.199.186	14.944.530
Pasivo por impuesto diferido	349.657	-	-
Total Pasivo No Corriente	10.084.622	9.301.002	15.150.581
TOTAL PASIVO	56.863.786	44.730.304	38.318.396
PATRIMONIO (Anexo 4)			
Aportes de propietarios	24.949.764	24.949.764	24.949.764
Ajustes al patrimonio	89.647	11.857	108
Reservas	3.330.627	3.262.504	3.100.529
Resultados acumulados	13.384.036	15.338.215	13.917.990
TOTAL PATRIMONIO	41.754.074	43.562.340	41.968.391
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	98.617.860	88.292.644	80.286.787

Estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(en Dólares Estadounidenses)

	<u>31 de diciembre 2012</u>	<u>31 de diciembre 2011</u>
Ingresos por exportaciones	31.878.047	36.557.276
Ingresos por ventas locales	7.765.107	6.981.726
Ingresos Operativos Netos	39.643.154	43.539.002
Costo de los Bienes Vendidos	(37.639.977)	(32.122.756)
RESULTADO BRUTO	2.003.177	11.416.246
Gastos de Administración y Ventas		
Retribuciones personales y cargas sociales	(1.746.153)	(1.728.496)
Honorarios y otros servicios	(849.366)	(867.753)
Insumos y materiales	(295.977)	(332.483)
Servicios de terceros	(176.540)	(132.976)
Servicios públicos	(90.900)	(96.049)
Reparación y mantenimiento	(21.124)	(19.079)
Gastos diversos	(550.437)	(521.159)
Gastos de exportación	(4.852.109)	(5.884.139)
Amortización	(119.262)	(123.721)
Deudores incobrables	(611.626)	(196.956)
Impuestos	171.813	(385.409)
	<u>(9.141.681)</u>	<u>(10.288.220)</u>
Otros Resultados Operativos		
Cambio en el valor de los montes cítricos	8.074.739	1.750.571
Resultado por tenencia de acciones	-	(18.062)
Otros ingresos	69.630	119.318
Otros gastos	(27.201)	(61.044)
	<u>8.117.168</u>	<u>1.790.783</u>
Resultado Operativo	978.664	2.918.810
Resultados Financieros		
Intereses ganados y otros ingresos financieros	323	5.101
Intereses perdidos y otros gastos financieros	(2.092.038)	(1.971.417)
Descuentos obtenidos	177.589	203.736
Diferencia de cambio	(111.019)	(323.600)
	<u>(2.025.145)</u>	<u>(2.086.180)</u>
Impuesto a la Renta	(839.575)	749.570
RESULTADO NETO	<u>(1.886.056)</u>	<u>1.582.200</u>
Otros resultados integrales		
Ajuste por conversión de Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	77.790	11.749
	<u>77.790</u>	<u>11.749</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	<u>(1.808.266)</u>	<u>1.593.949</u>

ANEXO 3

Estado de flujo de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(en Dólares Estadounidenses)

	<u>31 de diciembre 2012</u>	<u>31 de diciembre 2011</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	(1.886.056)	1.582.200
Ajustes por:		
Amortización de propiedad, planta y equipo	1.313.365	1.240.493
Amortización de intangibles	12.332	22.734
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	876.895	185.708
Formación de previsión otros créditos incobrables	116.527	175.157
Cambio en el valor de los activos biológicos	(8.074.739)	(1.750.571)
Formación de previsión para obsolescencia de inventarios	108.682	21.897
Resultado por tenencia de acciones	-	18.061
Resultado por la baja de propiedad, planta y equipo	(3.855)	(8.362)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(323)	(5.101)
Intereses perdidos y gastos financieros	2.092.038	1.971.417
Descuentos obtenidos	(177.589)	(203.736)
Resultado por impuesto a la renta	839.575	(749.570)
Resultado operativo después de ajustes	<u>(4.783.148)</u>	<u>2.500.327</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(924.859)	(1.578.868)
(Aumento) / Disminución de bienes de inventario	(132.776)	(2.011.653)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(1.239.570)	173.790
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y previsiones	2.745.179	981.792
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>(4.335.174)</u>	<u>65.388</u>
Impuesto a la renta pagado	(111.516)	(120.994)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(4.446.690)</u>	<u>(55.606)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aporte de capital en Tobir S.A.	-	(14.200)
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(584.194)	(3.011.742)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(2.495.653)	(3.081.368)
Ingreso por ventas de bienes de uso	8.175	27.459
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(3.071.672)</u>	<u>(6.079.851)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	8.729.191	5.529.882
Intereses pagados y gastos financieros	(1.853.302)	(1.904.656)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	323	5.101
Descuentos obtenidos	177.589	203.736
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>7.053.801</u>	<u>3.834.063</u>
Ajuste por conversión de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>42.154</u>	<u>23.956</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	<u>(422.407)</u>	<u>(2.277.438)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	<u>1.821.452</u>	<u>4.098.890</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	<u><u>1.399.045</u></u>	<u><u>1.821.452</u></u>

Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 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
Resultado del ejercicio	-	-	-	1.582.200	1.582.200
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	11.749	-	-	11.749
Resultado integral total del ejercicio	-	11.749	-	1.582.200	1.593.949
Distribución de utilidades	-	-	161.975	(161.975)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	24.949.764	11.857	3.262.504	15.338.215	43.562.340
Resultado del ejercicio	-	-	-	(1.886.056)	(1.886.056)
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	77.790	-	-	77.790
Resultado integral total del ejercicio	-	77.790	-	(1.886.056)	(1.808.266)
Distribución de utilidades	-	-	68.123	(68.123)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	24.949.764	89.647	3.330.627	13.384.036	41.754.074

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(en Dólares Estadounidenses)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto dic-12	Valor neto dic-11
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferencias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso													
Inmuebles (tierras)	4.033.928	-	-	-	-	4.033.928	-	-	-	-	-	4.033.928	4.033.928
Inmuebles (mejoras)	5.357.996	-	6.236	17.515	-	5.381.747	349.388	-	-	126.830	476.218	4.905.529	5.008.608
Maquinaria	13.681.054	19.780	78.188	-	-	13.779.022	8.926.177	1.579	-	684.321	9.612.077	4.166.945	4.754.877
Vehículos	1.001.165	-	14.749	32.010	10.168	1.037.756	629.148	-	5.852	65.611	688.907	348.849	372.017
Vehículos adquiridos en leasing	85.331	-	26.225	-	-	111.556	26.675	-	-	9.407	36.082	75.474	58.656
Instalaciones	2.328.263	15.440	128.569	-	-	2.472.272	989.394	375	-	207.223	1.196.992	1.275.280	1.338.869
Instalaciones de riego	1.778.712	1.253	59.312	-	-	1.839.277	362.330	78	-	188.181	550.589	1.288.688	1.416.382
Eq. y útiles de oficina	569.086	122	24.559	-	-	593.767	397.474	-	-	31.792	429.266	164.501	171.612
Propiedad, planta y equipo en proceso	55.855	1.062	245.786	(49.525)	-	253.178	-	-	-	-	-	253.178	55.855
Total Bienes de uso	28.891.390	37.657	583.624	-	10.168	29.502.503	11.680.586	2.032	5.852	1.313.365	12.990.131	16.512.372	17.210.804
Intangibles													
Software	101.529	11	570	-	-	102.110	85.751	3	-	12.332	98.086	4.024	15.778
Total Intangibles	101.529	11	570	-	-	102.110	85.751	3	-	12.332	98.086	4.024	15.778