



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

Contenido

Dictamen de Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2012	5
Estado de resultados integrales individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	6
Estado de flujos de efectivo individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	7
Estado de cambios en el patrimonio individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	8
Anexo: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	9
Notas a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2012	10

— • —

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

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Citrícola Salteña S.A.

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Citrícola Salteña S.A., los que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2012, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo individuales 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.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros individuales

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

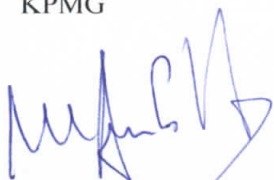
En nuestra opinión, los referidos estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera no consolidada de Citrícola Salteña S.A. al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones no consolidados y sus flujos de efectivo no consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, destacamos que los estados financieros individuales mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera no consolidada de Citrícola Salteña S.A. de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados financieros individuales con los de las subsidiarias detalladas en la Nota 1. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben de ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, los que son requeridos por la legislación vigente.

Montevideo, 29 de abril de 2013

KPMG



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



Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2012

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>1° de enero 2011</u>
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades		23.221.634	30.876.818	80.613.009
Créditos por ventas	8	82.773.620	78.647.934	41.448.310
Otros créditos	9	136.069.158	135.943.831	117.202.462
Inventario	10	21.483.680	15.624.681	19.957.642
Activos Biológicos	11	107.344.336	102.766.553	99.486.370
Total Activo Corriente		370.892.428	363.859.817	358.707.793
Activo No Corriente				
Activos Biológicos	11	1.066.686.931	891.260.217	807.392.634
Propiedad, Planta y Equipo (Anexo)		223.480.661	237.510.840	232.501.644
Inversiones a largo plazo	12	116.281.161	96.952.038	94.830.341
Otros créditos largo plazo	9	81.539.073	77.309.700	28.538.955
Activo por impuesto diferido	18	-	17.203.134	3.665.414
Créditos por ventas largo plazo	8	1.709.804	2.603.426	6.334.643
Intangibles (Anexo)		63.752	255.162	551.094
Total Activo No Corriente		1.489.761.382	1.323.094.517	1.173.814.725
TOTAL ACTIVO		1.860.653.810	1.686.954.334	1.532.522.518
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	13	170.249.991	130.702.193	102.228.886
Deudas financieras	14	639.120.348	476.785.953	254.657.624
Deudas diversas	15	55.452.919	55.872.952	64.457.381
Previsiones	16	250.000	250.000	250.000
Total Pasivo Corriente		865.073.258	663.611.098	421.593.891
Pasivo No Corriente				
Deudas comerciales	13	1.975.322	2.026.434	4.142.254
Deudas financieras	14	169.953.870	158.407.694	263.098.010
Pasivo por impuesto diferido	18	6.783.693	-	-
Total Pasivo No Corriente		178.712.885	160.434.128	267.240.264
TOTAL PASIVO		1.043.786.143	824.045.226	688.834.155
PATRIMONIO				
	23			
Capital integrado		663.000.000	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio		(244.130.145)	(222.706.629)	(218.212.744)
Reservas		79.558.658	78.208.658	74.688.658
Resultados acumulados		318.439.154	344.407.079	324.212.449
TOTAL PATRIMONIO		816.867.667	862.909.108	843.688.363
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.860.653.810	1.686.954.334	1.532.522.518

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

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

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Ingresos por exportaciones		578.805.928	617.077.038
Ingresos por ventas locales		135.886.295	124.965.127
Ingresos Operativos Netos		714.692.223	742.042.165
Costo de los Bienes Vendidos	20	(676.547.707)	(560.502.922)
RESULTADO BRUTO		38.144.516	181.539.243
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	17	(33.799.451)	(31.249.393)
Honorarios y otros servicios		(16.704.895)	(16.113.954)
Insumos y materiales		(432.176)	(375.721)
Servicios de terceros		(1.077.190)	(1.547.600)
Servicios públicos		(1.695.712)	(1.664.577)
Reparación y mantenimiento		(425.433)	(359.594)
Gastos diversos		(9.316.742)	(8.418.047)
Gastos de exportación		(93.275.190)	(94.430.365)
Amortización		(2.299.377)	(2.306.271)
Deudores incobrables		(11.823.185)	(2.122.517)
Impuestos		5.943.388	(4.868.134)
		(164.905.963)	(163.456.173)
Otros resultados operativos			
Cambio de valor de los activos biológicos	11	156.658.011	34.841.615
Otros ingresos		115.359	572.330
Otros gastos		(679.908)	(824.906)
		156.093.462	34.589.039
Resultado Operativo		29.332.015	52.672.109
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		6.998	22.134
Intereses perdidos y gastos financieros		(35.960.475)	(33.991.829)
Descuentos obtenidos		3.325.434	3.744.084
Diferencia de cambio		2.747.730	(12.192.788)
		(29.880.313)	(42.418.399)
Impuesto a la Renta	18	(24.069.627)	13.460.920
RESULTADO DEL EJERCICIO		(24.617.925)	23.714.630
Otros resultados integrales			
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio		(21.764.577)	(8.391.477)
Ajustes por conversión del resultado del ejercicio		341.061	3.897.592
		(21.423.516)	(4.493.885)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		(46.041.441)	19.220.745

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

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

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		(24.617.925)	23.714.630
Ajustes por:			
Amortización de propiedad, planta y equipo		16.897.827	15.791.234
Amortización de intangibles		197.440	378.570
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	8	14.937.151	5.899.805
Formación de previsión otros créditos incobrables	9	1.707.930	1.752.123
Cambio en el valor de los activos biológicos	11	(156.658.011)	(34.841.615)
Resultado por la baja de propiedad, planta y equipo		(78.896)	(145.848)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(6.998)	(22.134)
Intereses perdidos y gastos financieros		35.960.475	33.991.829
Resultado por compra de Trizip S.A.	12	-	(416.722)
Descuentos obtenidos		(3.325.434)	(3.744.084)
Resultado por impuesto a la renta	18	24.069.627	(13.460.920)
Resultado operativo después de ajustes		(90.916.814)	28.896.868
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(20.470.104)	(38.816.907)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(6.550.910)	4.009.358
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(11.904.942)	(68.628.313)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones		23.436.149	19.253.739
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		(106.406.621)	(55.285.255)
Impuesto a la renta pagado		(75.900)	(70.400)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		(106.482.521)	(55.355.655)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles		(8.434.297)	(23.300.542)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	11	(48.418.156)	(61.328.476)
Aportación de capital (Citeu S.A.)	12	(1.236.424)	-
Aportación de capital (Trizip S.A.)	12	-	(2.932.838)
Ingresos por ventas de propiedad, planta y equipo		163.934	545.991
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(57.924.943)	(87.015.865)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros		191.046.178	119.794.555
Descuentos cobrados		3.325.434	3.744.084
Intereses pagados y gastos financieros		(31.060.876)	(32.440.831)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		6.998	22.134
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		163.317.734	91.119.942
Ajuste por conversión de efectivo y equivalentes		(9.565.635)	3.979.808
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(10.655.365)	(47.271.770)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		30.806.423	78.078.193
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	3.13	20.151.058	30.806.423

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

Estado de cambios en el patrimonio individual por el ejercicio anual terminado al 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	-	-	-	23.714.630	23.714.630
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	-	3.897.592	-	-	3.897.592
Resultado integral total del ejercicio	-	(4.493.885)	-	23.714.630	19.220.745
Distribución de utilidades (Nota 23)	-	-	3.520.000	(3.520.000)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	663.000.000	(222.706.629)	78.208.658	344.407.079	862.909.108
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(21.764.577)	-	-	(21.764.577)
Resultado del ejercicio	-	-	-	(24.617.925)	(24.617.925)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	-	341.061	-	-	341.061
Resultado integral total del ejercicio	-	(21.423.516)	-	(24.617.925)	(46.041.441)
Distribución de utilidades (Nota 23)	-	-	1.350.000	(1.350.000)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	663.000.000	(244.130.145)	79.558.658	318.439.154	816.867.667

El Anexo 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 individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de diciembre de 2012	Valor neto 31 de diciembre de 2011
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferencias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso													
Inmuebles (tierras)	80.287.292	(2.025.071)	-	-	-	78.262.221	-	-	-	-	-	78.262.221	80.287.292
Inmuebles (mejoras)	77.227.382	(2.075.017)	124.725	342.246	-	75.619.336	5.195.459	(220.893)	-	1.977.084	6.951.650	68.667.686	72.031.923
Maquinaria	189.151.862	(4.681.214)	1.311.989	-	-	185.782.637	150.606.041	(4.128.540)	-	7.259.147	153.736.648	32.045.989	38.545.821
Vehículos	19.800.619	(315.222)	308.411	421.267	203.978	20.011.097	12.433.504	(368.215)	118.940	1.320.617	13.266.966	6.744.131	7.367.115
Vehículos en leasing	1.698.343	(42.836)	-	-	-	1.655.507	530.913	(21.274)	-	173.431	683.070	972.437	1.167.430
Instalaciones	23.206.440	(610.255)	1.775.623	-	-	24.371.808	15.923.276	(485.072)	-	1.836.214	17.274.418	7.097.390	7.283.164
Instalaciones de riego	34.437.902	(881.226)	1.163.335	-	-	34.720.011	7.151.427	(349.609)	-	3.723.748	10.525.566	24.194.445	27.286.475
Eq. y Útiles de Oficina	10.415.240	(274.831)	300.220	-	-	10.440.629	7.168.682	(208.423)	-	607.586	7.567.845	2.872.784	3.246.558
Bienes de Uso en Proceso	295.062	(354.466)	3.446.495	(763.513)	-	2.623.578	-	-	-	-	-	2.623.578	295.062
Total Bienes de uso	436.520.142	(11.260.138)	8.430.798	-	203.978	433.486.824	199.009.302	(5.782.026)	118.940	16.897.827	210.006.163	223.480.661	237.510.840
Intangibles													
Software	1.809.825	(45.655)	3.499	-	-	1.767.669	1.554.663	(48.186)	-	197.440	1.703.917	63.752	255.162
Total Intangibles	1.809.825	(45.655)	3.499	-	-	1.767.669	1.554.663	(48.186)	-	197.440	1.703.917	63.752	255.162

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

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

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

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

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

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

1.2 Actividad principal

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

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

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

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

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros individuales

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados 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 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 individuales se prepararon de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 538/009 y 37/010 excepto por las inversiones en sus subsidiarias y los resultados de las mismas, las que estaban contabilizadas en una sola línea del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados Integrales respectivamente, aplicando el método de la participación.

Estos son los primeros estados financieros individuales preparados de acuerdo con las NIIF. La NIIF 1 *Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* fue aplicada. La explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera de la Empresa se explica en la Nota 25. En consecuencia, los estados financieros individuales 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 de la Sociedad al nuevo marco normativo.

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

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

2.2 Bases de medición

Los presentes estados financieros individuales 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 individuales 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 propiedades, plantas y equipos 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.

Citrícola Salteña S.A. debe utilizar como moneda de presentación para cumplir con las disposiciones legales el Peso Uruguayo. Los criterios para convertir sus estados financieros individuales desde la moneda funcional a la moneda de presentación se detallan a continuación:

- Los activos, pasivos y patrimonio, excepto resultado 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 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 individuales

Los estados financieros individuales 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 individuales requiere por parte de la Dirección de la Empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, 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 de la Empresa 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 de la Empresa han realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros son la previsión para deudores incobrables, activos biológicos, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Empresa para la preparación y presentación de los presentes estados financieros individuales han sido aplicadas consistentemente en todos los períodos presentados en los presentes estados financieros y en la preparación de los estados financieros de apertura conforme a NIIF al 1° de enero de 2011 con el propósito de la transición a NIIF.

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

	Promedio		Cierre	
	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 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

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo, créditos por ventas, otros créditos, inversiones 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 3.3).

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 3.8.

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 de la Empresa, 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, la Sociedad 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.

3.3 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

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

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

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Empresa, 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.

3.4 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, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

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

3.5 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.

3.6 Propiedad, planta y equipo

Valuación

a) 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 3.3).

b) Propiedad, planta y equipo en leasing

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing en los cuales la Empresa asume sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como leasing financieros. Las propiedades, plantas y equipos 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 al tipo de cambio de cierre, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

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 las propiedades, plantas y equipos se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de 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, equipos y útiles de oficina, etc. | 4 – 10 años |
| • Vehículos en leasing | 10 años |

Del total de amortizaciones de las propiedades, plantas y equipos \$ 14.795.890 (\$ 13.863.533 al 31 de diciembre de 2011) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 2.101.937 (\$ 1.927.701 al 31 de diciembre de 2011) fueron imputados a gastos de administración y ventas.

La Empresa revisa la vida útil y el método de amortización de las propiedades, plantas y equipos al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

3.7 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 3.3).

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 amortizaciones de intangibles \$ 197.440 (\$ 378.570 al 31 de diciembre de 2011) fueron imputados a gastos de administración y ventas.

La Empresa 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.

3.8 Inversiones a largo plazo

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 de la Empresa y de terceros.

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 la Empresa o por otra entidad.

Las políticas contables aplicadas por las subsidiarias y asociadas son consistentes con las de Citrícola Salteña S.A.

Las inversiones en subsidiarias y asociadas se valúan por el método del costo de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 27 *Estados Financieros Separados*. De acuerdo a este método las inversiones se valúan al costo en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos las pérdidas por deterioro cuando corresponde.

3.9 Activos arrendados

Los arrendamientos en los cuales la Empresa 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 de la Empresa. 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 la Empresa 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 las propiedades, plantas y equipos, materiales e insumos incorporados al proceso productivo, sueldos, jornales y cargas sociales del personal afectado directamente.

La amortización de las propiedades, plantas y equipos e intangibles es calculada como se indica en las Notas 3.6 y 3.7, respectivamente.

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 la Empresa 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:

<i>En pesos uruguayos</i>	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Efectivo y equivalentes de efectivo en estado de situación financiera		
Disponibilidades	23.221.634	30.876.818
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	-	-
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios	(3.070.576)	(70.395)
Efectivo y equivalentes de efectivo en estado de flujos de efectivo	<u>20.151.058</u>	<u>30.806.423</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 individuales. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros individuales, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2013 o con posterioridad:

- NIC 27 *Estados Financieros Separados* (2011), es de esperar que impacte básicamente en revelaciones en los estados financieros individuales de la Sociedad y se debe aplicar en forma prospectiva para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2013.
- 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 la Sociedad 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 de operación

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

La información por segmentos es presentada en relación a los segmentos geográficos de la Empresa. Los segmentos de negocios se determinan en base a la administración y estructura de reporte interna de la Empresa.

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

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 de 2012							
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	América del Norte	América del Sur	Uruguay	Total
Ingresos operativos netos	370.990.760	75.934.670	17.578.352	28.691.986	25.567.924	60.042.236	135.886.295	714.692.223
Costo de los bienes vendidos								(676.547.707)
Resultado bruto								38.144.516
Otros resultados operativos								(8.812.501)
Resultado operativo								29.332.015
Resultados financieros								(29.880.313)
Impuesto a la renta								(24.069.627)
Resultado neto								(24.617.925)
Activos por segmento	51.654.993	5.192.906	3.160.388	5.305.168	5.831.395	8.612.864	10.314.854	90.072.568
Activos no asignados								1.770.581.242
Total de activos								1.860.653.810
Total de pasivo								1.043.786.143

	31 de diciembre de 2011							
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	América del Norte	América del Sur	Uruguay	Total
Ingresos operativos netos	411.223.757	63.701.882	25.401.783	32.166.514	23.148.751	61.434.351	124.965.127	742.042.165
Costo de los bienes vendidos								(560.502.922)
Resultado bruto								181.539.243
Otros resultados operativos								(128.867.134)
Resultado operativo								52.672.109
Resultados financieros								(42.418.399)
Impuesto a la renta								13.460.920
Resultado neto								23.714.630
Activos por segmento	45.853.191	5.314.228	3.736.286	1.292.962	2.314.209	3.184.628	9.777.442	71.472.946
Activos no asignados								1.615.481.388
Total de activos								1.686.954.334
Total de pasivo								824.045.226

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

La Empresa está expuesta 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 de la Empresa a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Empresa para medir y administrar el riesgo. Los estados financieros individuales incluyen más revelaciones cuantitativas.

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

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

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

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 de la Empresa, 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 la Empresa.

7.2 Riesgo de crédito

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición de la Empresa 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. La Empresa 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.

La Empresa 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 la Empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Empresa 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 de la Empresa.

El área Financiera de la Empresa 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 de la Empresa 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

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

La Empresa 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, la Empresa 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 tasa de interés variable

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 la Empresa de dotar a la Empresa 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 de 2012	31 de diciembre de 2011
Corriente		
Deudores simples plaza	7.376.606	5.005.328
Deudores por exportaciones	79.757.714	61.695.503
Documentos a cobrar	2.549.355	1.148.326
Reintegros de exportación	12.271.238	15.657.539
Deudores morosos	388.893	3.623.789
	<u>102.343.806</u>	<u>87.130.485</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(12.481.159)	(6.215.420)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(7.089.027)	(2.267.131)
	<u><u>82.773.620</u></u>	<u><u>78.647.934</u></u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	1.799.804	2.742.219
	<u>1.799.804</u>	<u>2.742.219</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(90.000)	(138.793)
	<u><u>1.709.804</u></u>	<u><u>2.603.426</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	11.350.400	1.828.276	13.178.676
Ajustes por conversión al saldo inicial	(112.922)	(18.189)	(131.111)
Constitución neta del ejercicio	370.394	5.529.411	5.899.805
Diferencia de cambio y otros ajustes	318.970	-	318.970
Utilización del ejercicio	(5.572.629)	(5.072.367)	(10.644.996)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>6.354.213</u>	<u>2.267.131</u>	<u>8.621.344</u>
Ajustes por conversión al saldo inicial	(160.268)	-	(160.268)
Constitución neta del ejercicio	10.115.255	4.821.896	14.937.151
Diferencia de cambio	(152.742)	-	(152.742)
Utilización del ejercicio	(3.585.299)	-	(3.585.299)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u><u>12.571.159</u></u>	<u><u>7.089.027</u></u>	<u><u>19.660.186</u></u>
Corriente	(12.481.159)	(7.089.027)	(19.570.186)
No Corriente	(90.000)	-	(90.000)
	<u><u>(12.571.159)</u></u>	<u><u>(7.089.027)</u></u>	<u><u>(19.660.186)</u></u>

Nota 9 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Corriente		
Anticipo a proveedores	42.312.446	29.115.878
Depósitos en garantía (Nota 14)	23.928.627	62.682.150
Partes relacionadas (Nota 21)	22.428.482	1.550.574
Créditos fiscales	47.399.603	42.595.229
	136.069.158	135.943.831
No Corriente		
Anticipos a proveedores	5.768.762	6.086.156
Partes relacionadas (Nota 21)	79.186.172	72.975.667
	84.954.934	79.061.823
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(3.415.861)	(1.752.123)
	81.539.073	77.309.700

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	1.752.123
Utilización del ejercicio	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1.752.123
Ajustes por conversión al saldo inicial	(44.192)
Constitución neta del ejercicio	1.707.930
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3.415.861
Corriente	-
No Corriente	3.415.861
	3.415.861

Nota 10 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Corriente		
Mercaderías de reventa	2.523.191	2.877.566
Materiales y suministros	18.909.406	12.343.484
Importaciones en trámite	51.083	403.631
	21.483.680	15.624.681

Nota 11 - Activos biológicos

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

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Saldos al inicio del ejercicio	994.026.770	906.879.004
Ajuste por conversión	(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.:

	País	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
		%	\$	%	\$
Inversiones en subsidiarias y asociadas					
Nolir S.A.	Uruguay	100%	88.608.507	100%	90.901.248
Citrícola Salteña Europa S.A.	España	100%	3.394.847	100%	2.219.221
Trizip S.A.	Uruguay	100%	23.530.711	100%	3.065.142
Tobir S.A.	Uruguay	29,37%	747.096	29,37%	766.427
			116.281.161		96.952.038

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

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Saldo inicial	96.952.038	94.830.341
Ajuste por conversión al saldo inicial	(4.392.126)	(811.141)
Compra de Trizip S.A.	-	2.932.838
Aporte de capital en Citrícola Salteña Europa S.A. - en efectivo	1.236.424	-
Aporte de capital en Trizip S.A. - capitalización de deuda	<u>22.484.825</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>116.281.161</u>	<u>96.952.038</u>

Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Corriente		
Proveedores del exterior	6.531.915	10.186.720
Proveedores de plaza	79.945.274	36.339.174
Documentos a pagar	83.772.802	84.176.299
	170.249.991	130.702.193
No corriente		
Proveedores de plaza	1.975.322	2.026.434

Nota 14 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	31 de diciembre de 2012				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En pesos uruguayos					
Sobregiros en cuenta corriente	1.906.728	-	-	-	1.906.728
	1.906.728	-	-	-	1.906.728
En dólares estadounidenses					
Sobregiros en cuenta corriente	59.989	-	-	-	59.989
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	31.430.953	2.259.817	-	-	33.690.770
Acreedores por leasing ⁽²⁾	9.352	-	-	-	9.352
Otras deudas financieras ⁽³⁾	827.077	4.760.240	1.360.000	380.000	7.327.317
	32.327.371	7.020.057	1.360.000	380.000	41.087.428
En euros					
Préstamos bancarios ⁽⁴⁾	390.978	-	-	-	390.978
Total en pesos uruguayos	639.120.348	136.196.130	26.385.360	7.372.380	809.074.218

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 regulados bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 31.780.290 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.910.480

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

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

⁽³⁾ Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.012.623, fideicomiso de garantía por US\$ 2.561.357 y una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.753.337

⁽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 en cuenta corriente	5.960	-	-	-	5.960
Préstamos bancarios	3.879.851	-	-	-	3.879.851
	<u>3.885.811</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.885.811</u>
En dólares estadounidenses					
Sobregiros en cuenta corriente	3.137	-	-	-	3.137
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	23.011.059	2.246.002	1.133.457	-	26.390.519
Acreedores por leasing ⁽²⁾	15.059	9.286	-	-	24.345
Otras deudas financieras ⁽³⁾	417.465	2.840.240	990.000	740.000	4.987.705
	<u>23.446.720</u>	<u>5.095.528</u>	<u>2.123.457</u>	<u>740.000</u>	<u>31.405.706</u>
En euros					
Préstamos bancarios	241.923	-	-	-	241.923
	<u>241.923</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>241.923</u>
Total en pesos uruguayos	<u>476.785.953</u>	<u>101.416.309</u>	<u>42.263.165</u>	<u>14.728.220</u>	<u>635.193.647</u>

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 3.149.382 (\$ 62.682.150) prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 3.876.678 regulados bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 22.513.842 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 3.876.678

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

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

⁽³⁾ Incluye deuda con terceros por US\$ 2.010.637 y deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.977.068

Nota 15 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Corriente		
Retribuciones al personal	22.252.326	20.278.048
Anticipo de clientes	-	14.965
Acreedores por cargas sociales	9.812.482	11.452.349
Partes relacionadas (Nota 21)	20.615.111	12.984.414
Otros acreedores diversos	2.773.000	11.143.176
	<u>55.452.919</u>	<u>55.872.952</u>

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:

	<u>\$</u>
Corriente	
Saldo al 1° de enero de 2011	250.000
Constitución neta del ejercicio	-
Utilización del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>250.000</u>
Saldo al 1° de enero de 2012	250.000
Constitución neta del ejercicio	-
Utilización del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>250.000</u>

Nota 17 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la Empresa han sido los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Sueldos y jornales	239.611.473	233.809.527
Contribuciones a la seguridad social	13.046.108	11.709.605
	<u>252.657.581</u>	<u>245.519.132</u>

Del total de gastos, \$ 218.858.130 (\$ 214.269.739 al 31 de diciembre de 2011) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 33.799.451 (\$ 31.249.393 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 1.609 personas (1.563 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

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	82.800	76.800
Gasto / (ingreso)	<u>82.800</u>	<u>76.800</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	23.986.827	(13.537.720)
Gasto / (ingreso)	<u>23.986.827</u>	<u>(13.537.720)</u>
Total impuesto a la renta	<u>24.069.627</u>	<u>(13.460.920)</u>

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

	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		(548.298)		13.318.456
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	(137.075)	25%	3.329.614
Inversiones en otras empresas	(780%)	4.276.211	4%	572.619
Ajuste por inflación fiscal y aj por conversión contable	(603%)	3.307.683	51%	6.759.641
Renta no gravada y gastos asociados	941%	(5.159.191)	(35%)	(4.631.414)
Gastos no admitidos	(1489%)	8.163.526	46%	6.178.464
Revaluo fiscal de bienes de uso y activos biológicos	5497%	(30.141.477)	(204%)	(27.183.676)
Ajuste de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	(7458%)	40.892.378	14%	1.919.976
Otros conceptos netos	(523%)	2.867.572	(3%)	(406.144)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	(4390%)	24.069.627	(102%)	(13.460.920)

18.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

	31 de diciembre de 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 demandas laborales	(62.500)	-	(62.500)
Pérdidas fiscales	(45.728.161)	-	(45.728.161)
Previsión descuentos y bonificaciones	(1.772.257)	-	(1.772.257)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(51.424.430)	58.208.123	6.783.693

	31 de diciembre de 2011		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	-	46.848.793	46.848.793
Previsión deudores incobrables	(1.055.499)	-	(1.055.499)
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	(62.500)
Pérdidas fiscales	(59.817.143)	-	(59.817.143)
Otras provisiones	(2.550.000)	-	(2.550.000)
Previsión descuentos y bonificaciones	(566.785)	-	(566.785)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(64.051.927)	46.848.793	(17.203.134)

18.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	SalDOS a dic-11	Reconocido en		SalDOS a dic-12
		Resultados	Patrimonio	
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	46.848.793	11.359.330	-	58.208.123
Previsión deudores incobrables	(1.055.499)	(2.806.013)	-	(3.861.512)
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	-	(62.500)
Pérdidas fiscales	(59.817.143)	14.088.982	-	(45.728.161)
Otras provisiones	(2.550.000)	2.550.000	-	-
Previsión descuentos y bonificaciones	(566.785)	(1.205.472)	-	(1.772.257)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(17.203.134)	23.986.827	-	6.783.693

	SalDOS a dic-10	Reconocido en		SalDOS a dic-11
		Resultados	Patrim.	
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	40.467.472	6.381.321	-	46.848.793
Previsión deudores incobrables	(944.795)	(110.704)	-	(1.055.499)
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	-	(62.500)
Pérdidas fiscales	(41.081.022)	(18.736.121)	-	(59.817.143)
Otras provisiones	(1.587.500)	(962.500)	-	(2.550.000)
Previsión descuentos y bonificaciones	(457.069)	(109.716)	-	(566.785)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(3.665.414)	(13.537.720)	-	(17.203.134)

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 de 2012	31 de diciembre de 2011
Bancos		23.019.702	23.774.683
Créditos por ventas	8	82.773.620	78.647.934
Otros créditos - Depósitos en Garantía y Partes relacionadas	9	46.357.109	64.232.724
Otros créditos largo plazo - Partes relacionadas	9	79.186.172	72.975.667
Créditos por venta largo plazo	8	1.709.804	2.603.426
		<u>233.046.407</u>	<u>242.234.434</u>

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

	Valor en libros	
	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Nacional	130.268.991	156.764.247
América del Sur	8.612.864	3.184.628
Europa	56.847.899	51.167.419
Otras regiones	14.296.951	7.343.457
	210.026.705	218.459.751

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

Pérdidas por deterioro

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

	Deterioro		Deterioro	
	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2011
Vigentes	188.179.152	1.381.209	209.770.193	1.429.522
De 0 a 120 días	6.353.048	539.068	3.519.784	70.396
De 121 a 360 días	6.594.498	2.327.514	6.049.141	3.633.864
Más de un año	21.471.166	8.323.368	5.474.846	1.220.431
	222.597.864	12.571.159	224.813.964	6.354.213

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

19.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, 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 otras cuentas por pagar	227.678.232	225.702.910	1.975.322	-
	227.678.232	225.702.910	1.975.322	-
Al 31 de diciembre de 2011				
Instrumentos financieros pasivos				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	188.601.579	186.575.145	2.026.434	-
	188.601.579	186.575.145	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 la Empresa, en especial, Pesos Uruguayos, Euros y Libras que afecten las posiciones que mantiene la Empresa.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	31 de diciembre de 2012			
	Pesos			Total equiv.
	Uruguayos	Euros	Libras	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	5.078.302	144.170	-	8.778.093
Créditos por ventas	3.153.384	1.653.236	39.926	46.832.070
Otros créditos	92.245.739	16.330	-	92.664.811
	100.477.425	1.813.736	39.926	148.274.974
Activo no corriente				
Créditos por ventas	1.709.804	-	-	1.709.804
	1.709.804	-	-	1.709.804
TOTAL ACTIVO	102.187.229	1.813.736	39.926	149.984.778
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	38.571.744	417.379	-	49.282.815
Deudas financieras	1.906.728	390.978	-	11.940.279
Deudas diversas	46.334.577	294.300	-	53.887.109
Previsiones	250.000	-	-	250.000
	87.063.049	1.102.657	-	115.360.203
TOTAL PASIVO	87.063.049	1.102.657	-	115.360.203
Posición Neta	15.124.180	711.079	39.926	34.624.575

	31 de diciembre de 2011			
	Pesos			Total equiv.
	Uruguayos	Euros	Libras	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	8.723.304	235.765	-	14.802.583
Créditos por ventas	368.856	1.574.732	45.090	42.365.257
Otros créditos	53.181.282	41.750	-	54.257.820
	62.273.442	1.852.247	45.090	111.425.660
Activo no corriente				
Créditos por ventas	2.220.552	-	-	2.220.552
TOTAL ACTIVO	64.493.994	1.852.247	45.090	113.646.212
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	28.938.544	324.526	-	37.306.555
Deudas financieras	3.885.811	241.923	-	10.125.913
Deudas diversas	48.904.976	38.482	-	49.897.247
Previsiones	250.000	-	-	250.000
	81.979.331	604.931	-	97.579.715
TOTAL PASIVO	81.979.331	604.931	-	97.579.715
Posición Neta	(17.485.337)	1.247.316	45.090	16.066.497

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 de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Pesos	Euros	Libras	Pesos	Euros	Libras
Impacto en resultado en \$	(1.440.408)	(1.737.937)	(119.257)	1.605.549	(2.952.568)	(127.763)
Impacto en patrimonio en \$	(1.440.408)	(1.737.937)	(119.257)	1.605.549	(2.952.568)	(127.763)

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 otras variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

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

		31 de diciembre de 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%	10.370.939	-	-	-	10.370.939
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$	6,53%	21.409.351	-	-	-	21.409.351
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Pref. Exp.	4,80%	1.910.480	-	-	-	1.910.480
Acreedores por leasing- Tasa fija	4,00%	9.352	-	-	-	9.352
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	9,02%	493.945	3.560.240	520.000	-	4.574.185
Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$	7,23%	2.753.132	-	-	-	2.753.132
		37.007.188	3.560.240	520.000	-	41.087.428
En euros						
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		729.913.482	69.072.216	10.088.520	-	809.074.218

31 de diciembre de 2011						
	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\$	6,49%	3.149.382	-	-	-	3.149.382
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - \$	12,00%	5.960	-	-	-	5.960
Préstamos bancarios - Tasa fija \$	10,50%	3.879.851	-	-	-	3.879.851
		3.885.811	-	-	-	3.885.811
En dólares estadounidenses						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - US\$	12,00%	3.137	-	-	-	3.137
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	5,50%	11.791.156	-	-	-	11.791.156
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$	5,99%	10.222.686	500.000	-	-	10.722.686
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Pref. Exp.	4,33%	3.876.678	-	-	-	3.876.678
Acreedores por leasing - Tasa fija - US\$	4,00%	15.059	9.286	-	-	24.345
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	10,11%	200.437	1.940.240	-	-	2.140.677
Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$	7,20%	2.847.028	-	-	-	2.847.028
		28.956.181	2.449.526	-	-	31.405.707
En euros						
Pmos. bancarios - Tasa variable - euros	5,25%	241.923	-	-	-	241.923
Total en pesos uruguayos - activo		62.682.150	-	-	-	62.682.150
Total en pesos uruguayos - pasivo		586.440.734	48.752.913	-	-	635.193.647

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 de 2012	31 de diciembre de 2011
Impacto en resultados	(2.646.536)	(2.975.818)
Impacto en patrimonio	(2.646.536)	(2.975.818)

Nota 20 - Costo de los bienes vendidos

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

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Retribuciones personales y cargas sociales	218.858.130	214.269.740
Honorarios y otros servicios	8.538.631	6.856.167
Materias primas y materiales	259.219.410	213.513.798
Servicios de terceros	140.051.536	115.000.378
Servicios públicos	20.014.745	18.567.048
Reparación y mantenimiento	27.894.651	27.504.093
Arrendamientos	34.022.758	12.453.840
Amortizaciones	14.798.167	13.863.533
Otros	21.931.457	17.786.891
Reintegros de exportación	(22.962.765)	(20.717.440)
Regulariza gastos de producción	77.418	1.533.236
Regulariza gastos act. biológicos	(45.896.431)	(60.128.362)
	<u>676.547.707</u>	<u>560.502.922</u>

Nota 21 - Partes relacionadas

21.1 Saldos con partes relacionadas

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

	31 de diciembre de 2012			
	U\$S	Euros	\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Nolir S.A.	-	-	22.428.482	<u>22.428.482</u>
Otros créditos (No Corriente)				
Trizip S.A.	-	-	79.186.172	<u>79.186.172</u>
Deudas diversas (Corriente)				
Tobir S.A.	-	-	186.455	186.455
Trizip S.A.	-	-	-	-
Multiple S.A.	-	-	11.310.314	11.310.314
Citricola Europa S.A.	-	294.300	-	7.548.246
Palgar S.A.	80.929	-	-	<u>1.570.096</u>
				<u>20.615.111</u>

	31 de diciembre de 2011			
	US\$	Euros	\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Múltiple S.A.	-	-	1.550.574	1.550.574
Otros créditos (No Corriente)				
Trizip S.A.	-	-	72.975.667	72.975.667
Deudas diversas (Corriente)				
Tobir S.A.	8.167	-	-	162.548
Citrícola Europa S.A.	-	38.482	-	992.275
Nolir S.A.	-	-	10.177.861	10.177.861
Palgar S.A.	82.989	-	-	1.651.730
				<u>12.984.414</u>

21.2 Transacciones con partes relacionadas

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

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

	31 de diciembre de 2012			
	Euros	US\$	Pesos Uruguayos	Equiv \$
Ventas de bienes y servicios				
Múltiple S.A.	-	-	73.184.292	73.184.292
Nolir S.A.	-	1.469.051	-	30.661.263
Citrícola Europa S.A.	697.885	-	-	17.388.560
	<u>697.885</u>	<u>1.469.051</u>	<u>73.184.292</u>	<u>121.234.115</u>
Compras de bienes y servicios				
Tobir	-	53.299	-	1.083.302
	<u>-</u>	<u>53.299</u>	<u>-</u>	<u>1.083.302</u>
	31 de diciembre de 2011			
	Euros	US\$	Pesos Uruguayos	Equiv \$
Ventas de bienes y servicios				
Múltiple S.A.	-	-	69.541.137	69.541.137
Nolir S.A.	-	1.582.545	-	30.671.142
Trizip S.A.	-	141.904	-	2.824.315
Citrícola Europa S.A.	1.647.235	-	-	42.474.501
	<u>1.647.235</u>	<u>1.724.449</u>	<u>69.541.137</u>	<u>145.511.095</u>
Compras de bienes y servicios				
Tobir	-	116.736	-	2.253.113
	<u>-</u>	<u>116.736</u>	<u>-</u>	<u>2.253.113</u>

21.3 Compensaciones recibidas por el personal clave de la dirección

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 ascendieron a \$ 16.187.305 (al 31 de diciembre de 2011 ascendieron a \$ 16.396.228).

Nota 22 - Arrendamientos

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

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
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

Citrícola Salteña S.A. 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 23 - Patrimonio

23.1 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.

23.2 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.

23.3 Distribución de utilidades

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, 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.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, 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.

23.4 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 del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

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

Nota 24 - Garantías otorgadas

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2012, por un total de US\$ 9.130.361, y de otras deudas financieras (L.A.A.D. y fideicomiso de garantía) por US\$ 5.314.694 (al 31 de diciembre de 2011, por un total de US\$ 9.256.446 y de otras deudas financieras (L.A.A.D) por US\$ 2.977.068), se encuentra afectada la libre disponibilidad de los siguientes bienes que integran el activo de Citrícola Salteña S.A.:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 540.000 (al 31 de diciembre de 2011 US\$ 540.000).
- inmuebles y activos biológicos afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 25.310.000 y \$ 2.200 (al 31 de diciembre de 2011 US\$ 25.310.000 y \$ 2.200).
- inmuebles y activos biológicos afectados por fideicomiso de garantía por un valor total de US\$ 3.168.000.

En garantía de préstamos bancarios vigentes de otras empresas del grupo, se encuentra afectada la libre disponibilidad de inmuebles de Citrícola Salteña por US\$ 540.000.

Los depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.233.371, preñados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.910.480 (al 31 de diciembre de 2011 por US\$ 3.149.382, preñados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 3.876.678).

Nota 25 - Explicaciones de la transición hacia las NIIF

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

Las políticas contables descritas en la Nota 3 han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2012, y la información comparativa para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 así como para la preparación del estado de situación financiera de apertura conforme a las NIIF al 1 de enero de 2011 (fecha de transición para la Empresa).

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

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

Conciliación del patrimonio

<u>Nota</u>	Normas anteriores 01/01/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 01/01/2011	Normas anteriores 31/12/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 31/12/2011
ACTIVO						
Activo Corriente						
Disponibilidades	80.613.009	-	80.613.009	30.876.818	-	30.876.818
Créditos por ventas	41.448.310	-	41.448.310	78.647.934	-	78.647.934
Otros créditos	117.202.462	-	117.202.462	135.943.831	-	135.943.831
Inventarios	19.957.642	-	19.957.642	15.624.681	-	15.624.681
Activos biológicos	99.486.370	-	99.486.370	102.766.553	-	102.766.553
Total Activo Corriente	358.707.793	-	358.707.793	363.859.817	-	363.859.817
Activo No Corriente						
Activos biológicos	807.392.634	-	807.392.634	891.260.217	-	891.260.217
Propiedad, planta y equipo	232.501.644	-	232.501.644	237.510.840	-	237.510.840
Inversiones a largo plazo a)	94.830.341	-	94.830.341	108.461.379	(11.509.341)	96.952.038
Otros créditos largo plazo	28.538.955	-	28.538.955	77.309.700	-	77.309.700
Activo por impuesto diferido	3.665.414	-	3.665.414	17.203.134	-	17.203.134
Créditos por ventas largo plazo	6.334.643	-	6.334.643	2.603.426	-	2.603.426
Intangibles (Anexo)	551.094	-	551.094	255.162	-	255.162
Total Activo No Corriente	1.173.814.725	-	1.173.814.725	1.334.603.858	(11.509.341)	1.323.094.517
TOTAL ACTIVO	1.532.522.518	-	1.532.522.518	1.698.463.675	(11.509.341)	1.686.954.334

	<u>Nota</u>	Normas anteriores 01/01/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 01/01/2011	Normas anteriores 31/12/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 31/12/2011
PASIVO							
Pasivo Corriente							
Deudas comerciales		102.228.886	-	102.228.886	130.702.193	-	130.702.193
Deudas financieras		254.657.624	-	254.657.624	476.785.953	-	476.785.953
Deudas diversas		64.457.381	-	64.457.381	55.872.952	-	55.872.952
Previsiones		250.000	-	250.000	250.000	-	250.000
Total Pasivo Corriente		421.593.891	-	421.593.891	663.611.098	-	663.611.098
Pasivo No Corriente							
Deudas comerciales		4.142.254	-	4.142.254	2.026.434	-	2.026.434
Deudas financieras		263.098.010	-	263.098.010	158.407.694	-	158.407.694
Deudas diversas	a)	-	-	-	7.397.187	(7.397.187)	-
Total Pasivo No Corriente		267.240.264	-	267.240.264	167.831.315	(7.397.187)	160.434.128
TOTAL PASIVO		688.834.155	-	688.834.155	831.442.413	(7.397.187)	824.045.226
PATRIMONIO							
Capital integrado		663.000.000	-	663.000.000	663.000.000	-	663.000.000
Ajustes al patrimonio	a)	(218.212.744)	-	(218.212.744)	(221.659.221)	(1.047.408)	(222.706.629)
Reservas		74.688.658	-	74.688.658	78.208.658	-	78.208.658
Resultados acumulados	a)	324.212.449	-	324.212.449	347.471.825	(3.064.746)	344.407.079
TOTAL PATRIMONIO		843.688.363	-	843.688.363	867.021.262	(4.112.154)	862.909.108
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.532.522.518	-	1.532.522.518	1.698.463.675	(11.509.341)	1.686.954.334

Conciliación del estado individual de resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

<u>Nota</u>	Normas anteriores 31/12/2011	Efecto de las transición a NIIF	NIIF 31/12/2011
Ingresos Operativos Netos	742.042.165	-	742.042.165
Costo de los Bienes Vendidos	(560.502.922)	-	(560.502.922)
RESULTADO BRUTO	181.539.243	-	181.539.243
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	(31.249.393)	-	(31.249.393)
Honorarios y otros servicios	(16.113.954)	-	(16.113.954)
Insumos y materiales	(375.721)	-	(375.721)
Servicios de terceros	(1.547.600)	-	(1.547.600)
Servicios públicos	(1.664.577)	-	(1.664.577)
Reparación y mantenimiento	(359.594)	-	(359.594)
Gastos diversos	(8.418.047)	-	(8.418.047)
Gastos de exportación	(94.430.365)	-	(94.430.365)
Amortización	(2.306.271)	-	(2.306.271)
Deudores incobrables	(2.122.517)	-	(2.122.517)
Impuestos	(4.868.134)	-	(4.868.134)
	(163.456.173)	-	(163.456.173)
Otros resultados operativos			
Cambio en el valor de los montes cítricos	34.841.615	-	34.841.615
Resultado por tenencia de acciones	a) 3.064.746	(3.064.746)	-
Otros ingresos	572.330	-	572.330
Otros gastos	(824.906)	-	(824.906)
	37.653.785	(3.064.746)	34.589.039
Resultados Operativos	55.736.855	(3.064.746)	52.672.109
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros	22.134	-	22.134
Intereses perdidos y gastos financieros	(33.991.829)	-	(33.991.829)
Descuentos obtenidos	3.744.084	-	3.744.084
Diferencia de cambio	(12.192.788)	-	(12.192.788)
	(42.418.399)	-	(42.418.399)
Impuesto a la Renta	13.460.920	-	13.460.920
RESULTADO DEL EJERCICIO	26.779.376	(3.064.746)	23.714.630
Otros resultados integrales			
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	(8.391.477)	-	(8.391.477)
Ajustes por conversión	a) 4.711.151	(813.559)	3.897.592
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	a) 233.849	(233.849)	-
	(3.446.477)	(1.047.408)	(4.493.885)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	23.332.899	(4.112.154)	19.220.745

a) Inversiones a largo plazo

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

En los presentes estados financieros individuales, las inversiones en subsidiarias y asociadas se valúan por el método del costo de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 27 *Estados Financieros Separados*. De acuerdo a este método las inversiones se valúan al costo en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos las pérdidas por deterioro cuando corresponde.

La política contable mencionada anteriormente fue aplicada consistentemente en todos los períodos presentados en los presentes estados financieros individuales y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2011 con el propósito de transición a las NIIF.

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

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

—.—.—