



**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 2013**

## Contenido

|                                                                                                                                                                                          |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Dictamen de Auditores Independientes</b>                                                                                                                                              | 3  |
| <b>Estados financieros consolidados:</b>                                                                                                                                                 |    |
| Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013                                                                                                                    | 5  |
| Estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013                                                                                  | 6  |
| Estado flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013                                                                                        | 8  |
| Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013                                                                               | 9  |
| Anexo 1: Cuadro de propiedad, planta, equipos e intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013                                     | 10 |
| Anexo 2: Cuadro de propiedad, planta, equipos e intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012                                     | 11 |
| Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013                                                                                                                  | 12 |
| <b>Información complementaria en Dólares Estadounidenses:</b>                                                                                                                            |    |
| Anexo 3: Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 | 46 |
| Anexo 4: Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013                                                                            | 49 |
| Anexo 5: Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013                                                                      | 50 |
| Anexo 6: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013                                                  | 51 |
| Anexo 7: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012                                                  | 52 |

---

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
Citrícola Salteña S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013, 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 anexos 1 y 2.

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros*

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

### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

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

### *Opinión*

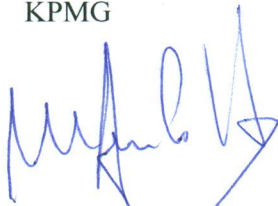
En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones consolidados y los flujos de 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 3 a 7 es presentada para propósitos de análisis adicionales y no es parte requerida de los estados financieros. Dicha información fue sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos significativos, en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.

Montevideo, 4 de abril de 2014

KPMG



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



## Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013

(en Pesos Uruguayos)

|                                          | <u>Nota</u> | <u>31 de diciembre<br/>2013</u> | <u>31 de diciembre<br/>2012</u> |
|------------------------------------------|-------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                            |             |                                 |                                 |
| <b>Activo Corriente</b>                  |             |                                 |                                 |
| Disponibilidades                         |             | 35.392.739                      | 30.213.456                      |
| Créditos por ventas                      | 7           | 114.269.499                     | 106.303.745                     |
| Otros créditos                           | 8           | 182.695.090                     | 160.953.005                     |
| Inventarios                              | 9           | 70.259.668                      | 64.713.284                      |
| Activos biológicos                       | 10          | 149.065.560                     | 107.344.336                     |
| Activos mantenidos para la venta         | 11          | 101.771.828                     | -                               |
| <b>Total Activo Corriente</b>            |             | <u>653.454.384</u>              | <u>469.527.826</u>              |
| <b>Activo No Corriente</b>               |             |                                 |                                 |
| Activos biológicos                       | 10          | 1.172.254.677                   | 1.066.686.931                   |
| Propiedad, planta y equipo (Anexo 1 y 2) |             | 343.053.593                     | 320.356.538                     |
| Otros créditos largo plazo               | 8           | 24.547.498                      | 22.954.351                      |
| Inventarios                              | 9           | 10.296.201                      | 15.652.623                      |
| Activo por impuesto diferido             | 18          | 9.413.288                       | 15.626.000                      |
| Inversiones a largo plazo                | 12          | 719.408                         | 651.477                         |
| Intangibles (Anexo 1 y 2)                |             | 119.110                         | 78.068                          |
| Créditos por ventas largo plazo          | 7           | 47.857                          | 1.751.304                       |
| <b>Total Activo No Corriente</b>         |             | <u>1.560.451.632</u>            | <u>1.443.757.292</u>            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                      |             | <u><u>2.213.906.016</u></u>     | <u><u>1.913.285.118</u></u>     |
| <b>PASIVO</b>                            |             |                                 |                                 |
| <b>Pasivo Corriente</b>                  |             |                                 |                                 |
| Deudas comerciales                       | 13          | 245.941.818                     | 188.361.885                     |
| Deudas financieras                       | 14          | 723.352.159                     | 666.491.770                     |
| Deudas diversas                          | 15          | 67.137.325                      | 52.303.627                      |
| Previsiones                              | 16          | 405.267                         | 405.267                         |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>            |             | <u>1.036.836.569</u>            | <u>907.562.549</u>              |
| <b>Pasivo No Corriente</b>               |             |                                 |                                 |
| Deudas comerciales                       | 13          | -                               | 1.975.322                       |
| Deudas financieras                       | 14          | 349.766.262                     | 186.892.742                     |
| Pasivo por impuesto diferido             | 18          | 5.732.676                       | 6.783.693                       |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>         |             | <u>355.498.938</u>              | <u>195.651.757</u>              |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                      |             | <u>1.392.335.507</u>            | <u>1.103.214.306</u>            |
| <b>PATRIMONIO</b>                        |             |                                 |                                 |
| Capital integrado                        | 22          | 663.000.000                     | 663.000.000                     |
| Ajustes al patrimonio                    |             | (169.449.041)                   | (241.290.142)                   |
| Reservas                                 |             | 79.558.658                      | 79.558.658                      |
| Resultados acumulados                    |             | 248.460.892                     | 308.802.296                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                  |             | <u>821.570.509</u>              | <u>810.070.812</u>              |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>         |             | <u><u>2.213.906.016</u></u>     | <u><u>1.913.285.118</u></u>     |

Los Anexos 1 y 2 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 2013

(en Pesos Uruguayos)

|                                                | <u>Nota</u> | <u>31 de diciembre<br/>2013</u> | <u>31 de diciembre<br/>2012</u> |
|------------------------------------------------|-------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Ingresos por exportaciones                     |             | 737.756.257                     | 663.353.355                     |
| Ingresos por ventas locales                    |             | 198.510.477                     | 158.226.670                     |
| <b>Ingresos Operativos Netos</b>               |             | 936.266.734                     | 821.580.025                     |
| <b>Costo de los Bienes Vendidos</b>            | 21          | (800.200.317)                   | (770.486.710)                   |
| <b>RESULTADO BRUTO</b>                         |             | 136.066.417                     | 51.093.315                      |
| <b>Gastos de Administración y Ventas</b>       |             |                                 |                                 |
| Retribuciones personales y cargas sociales     | 17          | (40.688.376)                    | (35.662.927)                    |
| Honorarios y otros servicios                   |             | (18.334.352)                    | (17.204.435)                    |
| Insumos y materiales                           |             | (5.044.952)                     | (5.757.552)                     |
| Servicios de terceros                          |             | (2.114.384)                     | (3.587.087)                     |
| Servicios públicos                             |             | (1.733.531)                     | (1.837.181)                     |
| Reparación y mantenimiento                     |             | (750.055)                       | (425.433)                       |
| Gastos diversos                                |             | (12.521.022)                    | (10.977.848)                    |
| Gastos de exportación                          |             | (99.619.742)                    | (101.066.414)                   |
| Amortización                                   |             | (2.313.172)                     | (2.408.545)                     |
| Deudores incobrables                           |             | (19.507.007)                    | (12.184.346)                    |
| Impuestos                                      |             | (307.536)                       | 3.584.630                       |
|                                                |             | (202.934.129)                   | (187.527.138)                   |
| <b>Otros Resultados Operativos</b>             |             |                                 |                                 |
| Cambio en el valor de los activos biológicos   | 10          | 75.723.304                      | 156.658.011                     |
| Otros ingresos                                 |             | 2.916.653                       | 1.399.488                       |
| Otros gastos                                   |             | (1.701.987)                     | (681.669)                       |
|                                                |             | 76.937.970                      | 157.375.830                     |
| <b>Resultado Operativo</b>                     |             | 10.070.258                      | 20.942.007                      |
| <b>Resultados Financieros</b>                  |             |                                 |                                 |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros |             | 185                             | 6.998                           |
| Intereses perdidos y otros gastos financieros  |             | (66.020.912)                    | (43.094.479)                    |
| Descuentos obtenidos                           |             | 4.384.569                       | 3.555.146                       |
| Otros resultados financieros                   | 8           | (3.950.928)                     | -                               |
| Diferencia de cambio                           |             | 607.839                         | (2.435.747)                     |
|                                                |             | (64.979.247)                    | (41.968.082)                    |
| <b>Impuesto a la Renta</b>                     | 18          | (5.432.415)                     | (16.293.454)                    |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                 |             | (60.341.404)                    | (37.319.529)                    |

Los Anexos 1 y 2 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 2013 (en Pesos Uruguayos)

|                                                                                    | <u>31 de diciembre<br/>de 2013</u> | <u>31 de diciembre<br/>de 2012</u> |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                     | <u>(60.341.404)</u>                | <u>(37.319.529)</u>                |
| <b>Otros resultados integrales</b>                                                 |                                    |                                    |
| <b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio</b> |                                    |                                    |
| Ajustes por conversión del patrimonio al inicio                                    | 84.468.494                         | (21.868.295)                       |
| Ajustes por conversión del resultado del ejercicio                                 | (9.252.283)                        | 728.153                            |
| <b>Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio</b>    |                                    |                                    |
| Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.                 | <u>(3.375.110)</u>                 | <u>1.509.221</u>                   |
|                                                                                    | <u>71.841.101</u>                  | <u>(19.630.921)</u>                |
| <b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL<br/>DEL EJERCICIO</b>                                  | <u>11.499.697</u>                  | <u>(56.950.450)</u>                |
| <b>Resultado atribuible a:</b>                                                     |                                    |                                    |
| Propietarios de la controladora                                                    | (60.341.404)                       | (37.319.529)                       |
| Participaciones no controladoras                                                   | -                                  | -                                  |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                                     | <u>(60.341.404)</u>                | <u>(37.319.529)</u>                |
| <b>Resultado integral total atribuible a:</b>                                      |                                    |                                    |
| Propietarios de la controladora                                                    | 11.499.697                         | (56.950.450)                       |
| Participaciones no controladoras                                                   | -                                  | -                                  |
| <b>Resultado integral total del ejercicio</b>                                      | <u>11.499.697</u>                  | <u>(56.950.450)</u>                |

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

## Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(en Pesos Uruguayos)

|                                                                   | <u>Notas</u> | <u>31 de diciembre<br/>2013</u> | <u>31 de diciembre<br/>2012</u> |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                   |              |                                 |                                 |
| Resultado del ejercicio                                           |              | (60.341.404)                    | (37.319.529)                    |
| Ajustes por:                                                      |              |                                 |                                 |
| Amortización de propiedad, planta y equipo                        |              | 27.950.913                      | 27.080.783                      |
| Amortización de intangibles                                       |              | 71.045                          | 250.483                         |
| Formación de previsión deudores incobrables y descuentos          | 7            | 5.038.453                       | 17.012.633                      |
| Formación de previsión otros créditos incobrables                 | 8            | 7.744.505                       | 2.260.740                       |
| Cambio en el valor de los montes cítricos                         | 10           | (75.723.304)                    | (156.658.011)                   |
| Formación de previsión para obsolescencia de inventarios          | 9            | 3.346.743                       | 2.108.540                       |
| Resultado por la baja de propiedad, planta y equipo e intangibles |              | (381.100)                       | (77.314)                        |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros                    |              | (185)                           | (6.998)                         |
| Intereses perdidos y gastos financieros                           |              | 66.020.912                      | 43.094.479                      |
| Descuentos obtenidos                                              |              | (4.384.569)                     | (3.555.146)                     |
| Resultado por impuesto a la renta                                 | 18           | 5.432.415                       | 16.293.454                      |
| <b>Resultado operativo después de ajustes</b>                     |              | <u>(25.225.576)</u>             | <u>(89.515.886)</u>             |
| (Aumento) / Disminución de créditos por ventas                    |              | (244.247)                       | (17.987.501)                    |
| (Aumento) / Disminución de inventarios                            |              | 4.498.469                       | (2.598.251)                     |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos                         |              | (11.728.030)                    | (25.086.589)                    |
| Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y prev.   |              | 43.667.500                      | 56.532.144                      |
| <b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>             |              | <u>10.968.116</u>               | <u>(78.656.083)</u>             |
| Impuesto a la renta pagado                                        |              | (470.968)                       | (2.232.056)                     |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>      |              | <u>10.497.148</u>               | <u>(80.888.139)</u>             |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                   |              |                                 |                                 |
| Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles         |              | (25.912.873)                    | (11.783.225)                    |
| Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos                | 10           | (46.313.350)                    | (48.418.156)                    |
| Ingresos por ventas de propiedad, planta y equipo e intangibles   |              | 2.087.435                       | 163.934                         |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>      |              | <u>(70.138.788)</u>             | <u>(60.037.447)</u>             |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                                |              |                                 |                                 |
| Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros                  |              | 107.441.809                     | 177.405.031                     |
| Descuentos cobrados                                               |              | 4.384.569                       | 3.555.146                       |
| Intereses pagados y gastos financieros                            |              | (46.926.876)                    | (38.091.237)                    |
| Intereses cobrados y otros ingresos financieros                   |              | 185                             | 6.998                           |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>   |              | <u>64.899.687</u>               | <u>142.875.938</u>              |
| <b>Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes</b>          |              | <u>1.212.957</u>                | <u>(11.059.827)</u>             |
| <b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b> |              | <u>6.471.004</u>                | <u>(9.109.475)</u>              |
| <b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>            |              | <u>27.142.880</u>               | <u>36.252.355</u>               |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>            | 3.15         | <u><u>33.613.884</u></u>        | <u><u>27.142.880</u></u>        |

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

## Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(en Pesos Uruguayos)

|                                                                                                  | Capital Integrado | Ajustes al Patrimonio | Reservas   | Resultados Acumulados | Total        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|------------|-----------------------|--------------|
| <b>Saldo al 1° de enero de 2012</b>                                                              | 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    |
| <b>Resultado integral total del ejercicio</b>                                                    | -                 | (19.630.921)          | -          | (37.319.529)          | (56.950.450) |
| Distribución de utilidades (Nota 22)                                                             | -                 | -                     | 1.350.000  | (1.350.000)           | -            |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>                                                          | 663.000.000       | (241.290.142)         | 79.558.658 | 308.802.296           | 810.070.812  |
| Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio                     | -                 | 84.468.494            | -          | -                     | 84.468.494   |
| Resultado del ejercicio                                                                          | -                 | -                     | -          | (60.341.404)          | (60.341.404) |
| Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del ejercicio                 | -                 | (9.252.283)           | -          | -                     | (9.252.283)  |
| Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A. | -                 | (3.375.110)           | -          | -                     | (3.375.110)  |
| <b>Resultado integral total del ejercicio</b>                                                    | -                 | 71.841.101            | -          | (60.341.404)          | 11.499.697   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>                                                         | 663.000.000       | (169.449.041)         | 79.558.658 | 248.460.892           | 821.570.509  |

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

## Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(en Pesos Uruguayos)

| Rubro                                   | Costo              |                       |                   |                |                  |                    | Amortización y pérdidas por deterioro |                       |                |                   |                    | Valor neto dic-13  |
|-----------------------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|----------------|------------------|--------------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|                                         | Saldos iniciales   | Ajuste por conversión | Altas             | Transferencias | Bajas            | Saldos finales     | Saldos iniciales                      | Ajuste por conversión | Bajas          | Amortización      | Saldos finales     |                    |
| <b>Propiedad, planta y equipo</b>       |                    |                       |                   |                |                  |                    |                                       |                       |                |                   |                    |                    |
| Inmuebles (tierras)                     | 78.262.237         | 8.146.573             | -                 | -              | 5.762.501        | 80.646.309         | -                                     | -                     | -              | -                 | -                  | 80.646.309         |
| Inmuebles (mejoras)                     | 104.290.288        | 11.016.007            | 183.436           | 1.366.689      | -                | 116.856.420        | 9.239.105                             | 1.077.859             | -              | 2.635.440         | 12.952.404         | 103.904.016        |
| Maquinaria                              | 267.447.820        | 26.829.873            | 13.180.009        | 7.874.607      | -                | 315.332.309        | 186.483.869                           | 19.914.496            | -              | 14.648.099        | 221.046.464        | 94.285.845         |
| Vehículos                               | 20.133.479         | 2.065.121             | 915.586           | 309.991        | 884.080          | 22.540.097         | 13.365.493                            | 1.453.529             | 335.896        | 1.349.534         | 15.832.660         | 6.707.437          |
| Vehículos adquiridos en leasing         | 2.164.298          | 225.677               | -                 | -              | -                | 2.389.975          | 700.026                               | 83.027                | -              | 229.047           | 1.012.100          | 1.377.875          |
| Instalaciones                           | 47.964.559         | 3.783.372             | 145.880           | 348.184        | -                | 52.241.995         | 23.222.855                            | 2.404.985             | -              | 4.419.312         | 30.047.152         | 22.194.843         |
| Instalaciones de riego                  | 35.683.812         | 3.615.966             | 1.506.718         | 2.607.548      | -                | 43.414.044         | 10.681.972                            | 1.265.758             | -              | 3.993.547         | 15.941.277         | 27.472.767         |
| Eq. y útiles de oficina                 | 11.519.671         | 1.211.756             | 534.961           | -              | -                | 13.266.388         | 8.328.205                             | 896.842               | -              | 675.934           | 9.900.981          | 3.365.407          |
| Propiedad, planta y equipo en proceso   | 4.911.899          | 1.351.764             | 9.342.450         | (12.507.019)   | -                | 3.099.094          | -                                     | -                     | -              | -                 | -                  | 3.099.094          |
| <b>Total propiedad, planta y equipo</b> | <b>572.378.063</b> | <b>58.246.109</b>     | <b>25.809.040</b> | <b>-</b>       | <b>6.646.581</b> | <b>649.786.631</b> | <b>252.021.525</b>                    | <b>27.096.496</b>     | <b>335.896</b> | <b>27.950.913</b> | <b>306.733.038</b> | <b>343.053.593</b> |
| <b>Intangibles</b>                      |                    |                       |                   |                |                  |                    |                                       |                       |                |                   |                    |                    |
| Software                                | 1.981.042          | 208.992               | 103.833           | -              | -                | 2.293.867          | 1.902.974                             | 200.738               | -              | 71.045            | 2.174.757          | 119.110            |
| <b>Total Intangibles</b>                | <b>1.981.042</b>   | <b>208.992</b>        | <b>103.833</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>         | <b>2.293.867</b>   | <b>1.902.974</b>                      | <b>200.738</b>        | <b>-</b>       | <b>71.045</b>     | <b>2.174.757</b>   | <b>119.110</b>     |

## 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  |
|-----------------------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|----------------|----------------|--------------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|                                         | Saldos iniciales   | Ajuste por conversión | Altas             | Transferencias | Bajas          | Saldos finales     | Saldos iniciales                      | Ajuste por conversión | Bajas          | Amortización      | Saldos finales     |                    |
| <b>Propiedad, planta y equipo</b>       |                    |                       |                   |                |                |                    |                                       |                       |                |                   |                    |                    |
| Inmuebles (tierras)                     | 80.287.269         | (2.025.032)           | -                 | -              | -              | 78.262.237         | -                                     | -                     | -              | -                 | -                  | 78.262.237         |
| 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         |
| 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         |
| 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          |
| 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          |
| 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         |
| 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         |
| 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          |
| Propiedad, planta y equipo en proceso   | 1.111.687          | (470.829)             | 5.034.554         | (763.513)      | -              | 4.911.899          | -                                     | -                     | -              | -                 | -                  | 4.911.899          |
| <b>Total propiedad, planta y equipo</b> | <b>575.025.341</b> | <b>(14.215.269)</b>   | <b>11.771.969</b> | <b>-</b>       | <b>203.978</b> | <b>572.378.063</b> | <b>232.478.704</b>                    | <b>(7.419.022)</b>    | <b>118.940</b> | <b>27.080.783</b> | <b>252.021.525</b> | <b>320.356.538</b> |
| <b>Intangibles</b>                      |                    |                       |                   |                |                |                    |                                       |                       |                |                   |                    |                    |
| Software                                | 2.020.713          | (50.927)              | 11.256            | -              | -              | 1.981.042          | 1.706.702                             | (54.211)              | -              | 250.483           | 1.902.974          | 78.068             |
| <b>Total Intangibles</b>                | <b>2.020.713</b>   | <b>(50.927)</b>       | <b>11.256</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>1.981.042</b>   | <b>1.706.702</b>                      | <b>(54.211)</b>       | <b>-</b>       | <b>250.483</b>    | <b>1.902.974</b>   | <b>78.068</b>      |

## **Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013**

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

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

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

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

### **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.

La Nota 3 incluye detalles de las políticas contables del Grupo, incluidos los cambios ocurridos durante el año.

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 la Nota 3.

## **2.3 Moneda funcional y de presentación**

Los presentes estados financieros consolidados están presentados en Pesos Uruguayos.

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

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

- Los precios de venta son denominados o ajustados en función del dólar tanto a nivel local como internacional.
- El costo de las principales materias primas, materiales y bienes de uso utilizados en la industria 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.

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

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

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

## **2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por el Directorio el día 27 de marzo de 2014.

## **2.5 Uso de estimaciones contables y juicios**

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013, 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.

### ***Medición de los valores razonables***

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

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

Excepto según se describe más adelante, las políticas contables aplicadas por el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados son las mismas aplicadas por el Grupo en sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Algunas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 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 Cambios en las políticas contables**

#### ***Presentación de partidas en otros resultados integrales***

Como resultado de las modificaciones a la Norma Internacional de Contabilidad 1, el Grupo ha modificado la presentación de las partidas de otros resultados integrales del estado de resultados integral individual, presentando separadamente las partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio, de aquellas que nunca lo harán. La información comparativa también ha sido modificada.

La adopción de las modificaciones a la Norma Internacional de Contabilidad 1 no tiene impacto en la medición de los activos, pasivos y resultados integrales del Grupo.

#### ***Medición del Valor Razonable***

La NIIF 13 establece un marco único para medir el valor razonable y hacer revelaciones sobre las mediciones del valor razonable cuanto estas mediciones son requeridas o permitidas por otras NIIF. Unifica la definición de valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Reemplaza y expande los requerimientos de revelación relacionados con las mediciones del valor razonable incluidas en otras NIIF. Como resultado, el impacto cuantitativo del cambio y las revelaciones adicionales en este sentido, se incluyen en la Nota 10 Activos Biológicos.

De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 13, el Grupo ha aplicado prospectivamente las nuevas guías para la medición del valor razonable y no ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones.

### **3.2 Bases de consolidación**

#### ***Subsidiarias***

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

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

#### ***Transacciones eliminadas en la consolidación***

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

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

### **Asociadas**

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

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

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

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

## **3.3 Moneda extranjera**

### ***Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera***

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

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

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

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

|                                              | <b>Promedio</b>                |                                | <b>Cierre</b>                  |                                |
|----------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                              | <b>31 de diciembre de 2013</b> | <b>31 de diciembre de 2012</b> | <b>31 de diciembre de 2013</b> | <b>31 de diciembre de 2012</b> |
| Euro (por Dólar Estadounidense)              | 0,752                          | 0,775                          | 0,724                          | 0,756                          |
| Libras Esterlinas (por Dólar Estadounidense) | 0,638                          | 0,632                          | 0,606                          | 0,619                          |
| Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)   | 20,522                         | 20,325                         | 21,424                         | 19,401                         |

### ***Conversión de negocios en el extranjero***

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

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

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

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

## **3.4 Instrumentos financieros**

### ***Instrumentos financieros no derivados***

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

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

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

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

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

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

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

### ***Capital social***

#### ***Acciones comunes***

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

### **3.5 Deterioro**

#### ***Activos financieros***

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

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

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

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

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

### **3.6 Inventarios**

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

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

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

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

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

### **3.7 Activos biológicos**

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

### **3.8 Propiedad, planta y equipo**

#### ***Valuación***

##### ***Propiedad, planta y equipo en propiedad***

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

##### ***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 3.5).

#### ***Costos posteriores***

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

#### ***Amortizaciones***

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

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

Del total de amortizaciones de propiedad, planta y equipo \$ 25.736.447 (\$ 24.922.721 al 31 de diciembre de 2012) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 2.242.127 (\$ 2.158.062 al 31 de diciembre de 2012) fueron imputados a gastos de administración y ventas.

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

### **3.9 Activos intangibles**

#### ***Valuación***

##### ***Software***

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 3.5).

##### ***Desembolsos posteriores***

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

##### ***Amortizaciones***

La amortización del software 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 \$ 71.045 (\$ 250.483 al 31 de diciembre de 2012) fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

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

### **3.10 Activos arrendados**

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

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

### **3.11 Activos mantenidos para la venta**

Los activos no corrientes, o grupos de activos mantenidos para su disposición compuesto de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Estos activos, o grupos de activos mantenidos para su disposición, por lo general se miden al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego a prorrata a los activos y pasivos restantes, excepto que no se aplicará esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a los empleados, propiedades de inversión o activos biológicos, los que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables del Grupo. Las

pérdidas por deterioro de valor en la clasificación inicial como mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultado.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las participadas contabilizadas bajo el método de la participación dejan de contabilizarse bajo este modo.

### **3.12 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.

### **3.13 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 3.8 y 3.9, respectivamente.

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

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

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.12.

### **3.14 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.

### **3.15 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<br/>2013</u> | <u>31 de diciembre<br/>2012</u> |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera |                                 |                                 |
| Disponibilidades                                                       | 35.392.739                      | 30.213.456                      |
| Menos:                                                                 |                                 |                                 |
| Sobregiros bancarios                                                   | <u>(1.778.855)</u>              | <u>(3.070.576)</u>              |
| Efectivo y equivalentes de efectivo del estado flujos de efectivo      | <u>33.613.884</u>               | <u>27.142.880</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 estos estados financieros. Aquellas que pueden ser relevantes para el Grupo, y no se planea adoptar anticipadamente, se señalan a continuación.

#### *NIIF 9 Instrumentos Financieros (2010), NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009)*

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce cambios adicionales en relación con los pasivos financieros. En la actualidad, el IASB tiene un proyecto activo para efectuar modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 y agregar nuevos requerimientos para tratar el deterioro del valor de los activos financieros y la contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 (2010) y (2009) son efectivas para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2015 o después y su adopción anticipada está permitida.

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

## Nota 5 - Información por segmentos

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

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

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

Las “Otras operaciones” incluyen la industrialización de tomate y venta de leña, cascara, jazmín, etc. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2013 o 2012.

| 31 de diciembre de 2013      |                 |               |                 |              |               |
|------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|
|                              | Fruta en fresco | Jugos         | Total segmentos | Otros        | Total         |
| Ingresos operativos netos    | 784.022.448     | 136.730.173   | 920.752.621     | 15.514.113   | 936.266.734   |
| Costo de los bienes vendidos | (657.898.836)   | (124.465.108) | (782.363.944)   | (17.836.373) | (800.200.317) |
| <b>Resultado bruto</b>       | 126.123.612     | 12.265.065    | 138.388.677     | (2.322.260)  | 136.066.417   |
| Otros resultados operativos  | (114.795.497)   | (8.026.899)   | (122.822.396)   | (3.173.763)  | (125.996.159) |
| <b>Resultado operativo</b>   | 11.328.115      | 4.238.166     | 15.566.281      | (5.496.023)  | 10.070.258    |
| Resultados financieros       | (53.557.639)    | (5.481.258)   | (59.038.897)    | (5.940.350)  | (64.979.247)  |
| Impuesto a la renta          | 960.777         | (1.416.952)   | (456.175)       | (4.976.240)  | (5.432.415)   |
| <b>Resultado neto</b>        | (41.268.747)    | (2.660.044)   | (43.928.791)    | (16.412.613) | (60.341.404)  |
| 31 de diciembre de 2013      |                 |               |                 |              |               |
|                              | Fruta en fresco | Jugos         | Total segmentos | Otros        | Total         |
| <b>Total de activos</b>      | 1.955.570.336   | 202.864.427   | 2.158.434.763   | 55.471.253   | 2.213.906.016 |
| <b>Total de pasivo</b>       | 1.322.712.982   | 67.168.730    | 1.389.881.712   | 2.453.795    | 1.392.335.507 |
| 31 de diciembre de 2012      |                 |               |                 |              |               |
|                              | Fruta en fresco | Jugos         | Total segmentos | Otros        | Total         |
| Ingresos operativos netos    | 694.428.345     | 121.308.244   | 815.736.589     | 5.843.436    | 821.580.025   |
| Costo de los bienes vendidos | (640.421.644)   | (114.324.716) | (754.746.360)   | (15.740.350) | (770.486.710) |
| <b>Resultado bruto</b>       | 54.006.701      | 6.983.528     | 60.990.229      | (9.896.914)  | 51.093.315    |
| Otros resultados operativos  | (24.798.229)    | (4.683.772)   | (29.482.001)    | (669.307)    | (30.151.308)  |
| <b>Resultado operativo</b>   | 29.208.472      | 2.299.756     | 31.508.228      | (10.566.221) | 20.942.007    |
| Resultados financieros       | (30.071.180)    | (5.040.318)   | (35.111.498)    | (6.856.584)  | (41.968.082)  |
| Impuesto a la renta          | (24.175.854)    | 3.079.200     | (21.096.654)    | 4.803.200    | (16.293.454)  |
| <b>Resultado neto</b>        | (25.038.562)    | 338.638       | (24.699.924)    | (12.619.605) | (37.319.529)  |
| 31 de diciembre de 2012      |                 |               |                 |              |               |
|                              | Fruta en fresco | Jugos         | Total segmentos | Otros        | Total         |
| <b>Total de activos</b>      | 1.643.661.843   | 186.505.969   | 1.830.167.812   | 83.117.306   | 1.913.285.118 |
| <b>Total de pasivo</b>       | 1.040.054.377   | 60.900.759    | 1.100.955.136   | 2.259.170    | 1.103.214.306 |

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

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

|                   | <b>31 de diciembre<br/>2013</b> | <b>31 de diciembre<br/>2012</b> |
|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Uruguay           | 198.510.476                     | 157.780.114                     |
| América del Sur   | 58.599.395                      | 71.716.144                      |
| América del Norte | 39.999.591                      | 32.357.805                      |
| Medio Oriente     | 32.351.350                      | 37.680.323                      |
| Lejano Oriente    | 27.777.835                      | 25.747.966                      |
| Europa del Este   | 125.566.424                     | 78.385.593                      |
| Europa Occidental | 453.461.664                     | 417.912.080                     |
|                   | <b>936.266.734</b>              | <b>821.580.025</b>              |

## **Nota 6 - Administración de riesgo financiero**

### **6.1 General**

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

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

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

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

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

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

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

## **6.2 Riesgo de crédito**

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

### ***Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar***

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

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

## **6.3 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es 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.

## **6.4 Riesgo de mercado**

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

### ***Riesgo de moneda***

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

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

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

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

### ***Riesgo de tasas de interés variables***

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

### ***Riesgo de otros precios de mercado***

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

### ***Administración de capital***

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

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

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

## **Nota 7 - Créditos por ventas**

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

|                                                   | <b>31 de diciembre<br/>2013</b> | <b>31 de diciembre<br/>2012</b> |
|---------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Corriente</b>                                  |                                 |                                 |
| Deudores simples plaza                            | 7.550.664                       | 21.296.747                      |
| Deudores por exportaciones                        | 118.283.367                     | 88.017.456                      |
| Documentos a cobrar                               | 7.988.357                       | 2.702.306                       |
| Reintegros de exportación                         | 6.870.591                       | 14.862.396                      |
| Deudores morosos                                  | 587.485                         | 533.914                         |
|                                                   | <u>141.280.464</u>              | <u>127.412.819</u>              |
| <br>Menos: Previsión para deudores incobrables    | <br>(26.645.987)                | <br>(14.020.047)                |
| Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos | <u>(364.978)</u>                | <u>(7.089.027)</u>              |
|                                                   | <u>114.269.499</u>              | <u>106.303.745</u>              |
| <br><b>No Corriente</b>                           |                                 |                                 |
| Deudores simples plaza                            | <u>1.275.288</u>                | <u>1.841.304</u>                |
| <br>Menos: Previsión para deudores incobrables    | <br>(1.227.431)                 | <br>(90.000)                    |
|                                                   | <u>47.857</u>                   | <u>1.751.304</u>                |

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

|                                        | <b>Previsión deudores<br/>incobrables</b> | <b>Previsión<br/>bonificaciones y<br/>descuentos</b> | <b>TOTAL</b>      |
|----------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------|
| Saldos al 1° de enero de 2012          | 8.237.239                                 | 2.267.131                                            | 10.504.370        |
| Ajuste por conversión al saldo inicial | 207.762                                   | -                                                    | 207.762           |
| Constitución neta del ejercicio        | 9.923.606                                 | 4.821.896                                            | 14.745.502        |
| Diferencia de cambio y otros ajustes   | (615.075)                                 | -                                                    | (615.075)         |
| Utilización del ejercicio              | (3.643.485)                               | -                                                    | (3.643.485)       |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012      | <u>14.110.047</u>                         | <u>7.089.027</u>                                     | <u>21.199.074</u> |
| Ajuste por conversión al saldo inicial | 1.471.297                                 | -                                                    | 1.471.297         |
| Constitución neta del ejercicio        | 11.762.502                                | (6.724.049)                                          | 5.038.453         |
| Diferencia de cambio y otros ajustes   | 529.572                                   | -                                                    | 529.572           |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013      | <u>27.873.418</u>                         | <u>364.978</u>                                       | <u>28.238.396</u> |
| <b>Corriente</b>                       | 26.645.987                                | 364.978                                              | 27.010.965        |
| <b>No Corriente</b>                    | <u>1.227.431</u>                          | <u>-</u>                                             | <u>1.227.431</u>  |
|                                        | <u>27.873.418</u>                         | <u>364.978</u>                                       | <u>28.238.396</u> |

## Nota 8 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

|                                                      | <b>31 de diciembre<br/>2013</b> | <b>31 de diciembre<br/>2012</b> |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Corriente</b>                                     |                                 |                                 |
| Anticipo a proveedores                               | 37.159.549                      | 37.960.916                      |
| Anticipo al personal                                 | 12.275.948                      | 13.380.748                      |
| Depósitos en garantía BCU (Nota 14)                  | 33.209.342                      | 23.928.627                      |
| Partes relacionadas (Nota 20)                        | 35.382.312                      | 29.702.930                      |
| Créditos fiscales                                    | 68.690.450                      | 53.072.524                      |
| Créditos diversos                                    | -                               | 5.150.362                       |
|                                                      | <u>186.717.601</u>              | <u>163.196.107</u>              |
| <br>Menos: Previsión para otros créditos incobrables | <br>(4.022.511)                 | <br>(2.243.102)                 |
|                                                      | <u>182.695.090</u>              | <u>160.953.005</u>              |
|                                                      | <b>31 de diciembre<br/>2013</b> | <b>31 de diciembre<br/>2012</b> |
| <b>No Corriente</b>                                  |                                 |                                 |
| Anticipo a proveedores                               | 17.058.503                      | 5.768.762                       |
| Créditos diversos                                    | 21.410.957                      | 20.601.450                      |
|                                                      | <u>38.469.460</u>               | <u>26.370.212</u>               |
| <br>Menos: Previsión para otros créditos incobrables | <br>(9.971.034)                 | <br>(3.415.861)                 |
| Menos: Ajuste valor actual                           | (3.950.928)                     | -                               |
|                                                      | <u>(13.921.962)</u>             | <u>(3.415.861)</u>              |
|                                                      | <u>24.547.498</u>               | <u>22.954.351</u>               |

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

|                                        | <b>Previsión<br/>incobrables</b> |
|----------------------------------------|----------------------------------|
| Saldos al 1° de enero de 2012          | 3.486.152                        |
| Ajuste por conversión al saldo inicial | (87.929)                         |
| Constitución neta del ejercicio        | 2.260.740                        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012      | 5.658.963                        |
| Ajuste por conversión al saldo inicial | 590.077                          |
| Constitución neta del ejercicio        | 7.744.505                        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013      | <u>13.993.545</u>                |
| <b>Corriente</b>                       | 4.022.511                        |
| <b>No Corriente</b>                    | <u>9.971.034</u>                 |
|                                        | <u>13.993.545</u>                |

## Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

|                                                   | <b>31 de diciembre<br/>2013</b> | <b>31 de diciembre<br/>2012</b> |
|---------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Corriente</b>                                  |                                 |                                 |
| Mercaderías de reventa                            | 43.533.931                      | 35.630.653                      |
| Materiales y suministros                          | 23.723.197                      | 29.031.548                      |
| Importaciones en trámite                          | 3.002.540                       | 51.083                          |
|                                                   | <u>70.259.668</u>               | <u>64.713.284</u>               |
| Menos: Previsión para obsolescencia de inventario | -                               | -                               |
|                                                   | <u>70.259.668</u>               | <u>64.713.284</u>               |
| <b>No Corriente</b>                               |                                 |                                 |
| Mercaderías de reventa                            | 4.356.512                       | 5.491.030                       |
| Materiales y suministros                          | 3.480.689                       | 6.501.371                       |
| Importaciones en trámite                          | 2.459.000                       | 5.768.762                       |
|                                                   | <u>10.296.201</u>               | <u>17.761.163</u>               |
| Menos: Previsión para obsolescencia de inventario | -                               | (2.108.540)                     |
|                                                   | <u>10.296.201</u>               | <u>15.652.623</u>               |

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

|                                        | <b>Previsión<br/>Obsolescencia</b> |
|----------------------------------------|------------------------------------|
| Saldos al 1° de enero de 2012          | 435.817                            |
| Ajuste por conversión al saldo inicial | 10.992                             |
| Constitución neta del ejercicio        | 2.108.540                          |
| Utilización del ejercicio              | (446.809)                          |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012      | 2.108.540                          |
| Ajuste por conversión al saldo inicial | 219.864                            |
| Constitución neta del ejercicio        | 3.346.743                          |
| Utilización del ejercicio              | (5.675.147)                        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013      | <u>-</u>                           |

## Nota 10 - Activos biológicos

### 10.1 Reconciliación de saldos

Los activos biológicos del Grupo corresponden a montes cítricos, y están presentados a su valor razonable menos costos de venta, reconociéndose las ganancias y pérdidas correspondientes en el Estado de Resultados Integrales.

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

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

|                                           | <b>31 de diciembre<br/>2013</b> | <b>31 de diciembre<br/>2012</b> |
|-------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Saldos al inicio del ejercicio            | 1.174.031.267                   | 994.026.770                     |
| Ajuste por conversión del saldo inicial   | 122.419.733                     | (25.071.670)                    |
| Nuevas plantaciones y compras             | 46.313.350                      | 48.418.156                      |
| Cambio en el valor de los montes cítricos | 75.723.304                      | 156.658.011                     |
| Activo mantenidos para la venta           | (97.167.417)                    | -                               |
| Saldos al final del ejercicio             | <u>1.321.320.237</u>            | <u>1.174.031.267</u>            |
| <b>Corriente</b>                          | 149.065.560                     | 107.344.336                     |
| <b>No Corriente</b>                       | <u>1.172.254.677</u>            | <u>1.066.686.931</u>            |
|                                           | <u>1.321.320.237</u>            | <u>1.174.031.267</u>            |

Al 31 de diciembre de 2013, los activos biológicos comprenden aproximadamente 2.980 hectáreas de plantaciones de montes cítricos (2.970 hectáreas al 31 de diciembre de 2012), cuyo rango fluctúa entre plantaciones recientes (43% con hasta 10 años), otras con hasta 20 años de antigüedad (82% acumulado) y otras (18%) con más años de antigüedad. Un total de US\$ 12.173.000 de los activos biológicos tiene hasta 5 años y se consideran montes cítricos jóvenes.

Durante el año, el Grupo recolectó aproximadamente 41.100 toneladas de fruta (45.500 toneladas al 31 de diciembre de 2012), que tenían al momento de la recolección un valor razonable de US\$ 4.741.280.

### 10.2 Medición de los valores razonables

Las mediciones del valor razonable para los montes cítricos y montes cítricos jóvenes han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 3 sobre la base de las variables de las técnicas de valoración utilizadas.

Técnicas de valoración y variables no observables significativas de los montes cítricos:

| <b>Técnica de valoración</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>Variables no observables significativas</b>                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>Interrelación entre las variables no observables claves y la medición del valor razonable</b>                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Flujo de efectivo descontado:</i> El valor razonable de los montes cítricos se basa en el valor presente de los flujos de efectivo esperados de su producción. Las proyecciones de flujo de efectivo incluyen estimaciones específicas para 30 años y se descuentan usando una tasa ajustada por el riesgo. | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Margen estimado por tonelada de fruta (US\$ 122)</li> <li>• Volumen esperado de cosecha por hectárea (21,5 toneladas para 2014, aumentando gradualmente por crecimiento de plantas)</li> <li>• Tasa de descuento ajustada por riesgo (12,02%)</li> </ul> | <p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El margen estimado por tonelada fuera más alto (más bajo)</li> <li>• Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores)</li> <li>• La tasa de descuento fuera menor (mayor)</li> </ul> |

### 10.3 Estrategia de gestión de riesgo relacionada con actividades agrícolas

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

### Nota 11 - Activos mantenidos para la venta

Los siguientes son activos que la Empresa dispuso como disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013:

|                                  | <b>31 de diciembre<br/>de 2013</b> |
|----------------------------------|------------------------------------|
| Activos biológicos               | 97.167.417                         |
| Inmuebles (tierras)              | 4.604.411                          |
| Activos mantenidos para la venta | <u>101.771.828</u>                 |

Las revelaciones correspondientes a activos biológicos fueron realizadas en la Nota 10.

### 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    | <b>31 de diciembre 2013</b> |                | <b>31 de diciembre 2012</b> |                |
|------------|---------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
|            |         | %                           | \$             | %                           | \$             |
| Tobir S.A. | Uruguay | 29,37%                      | 719.408        | 29,37%                      | 651.477        |
|            |         |                             | <u>719.408</u> |                             | <u>651.477</u> |

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

|                                                        | <b>dic-13</b>  | <b>dic-12</b>  |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Valor patrimonial proporcional al inicio del ejercicio | 651.477        | 668.334        |
| Ajuste por conversión al saldo inicial                 | 67.931         | (16.857)       |
| Valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio | <u>719.408</u> | <u>651.477</u> |

## Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

|                          | <b>31 de<br/>diciembre 2013</b> | <b>31 de<br/>diciembre<br/>2012</b> |
|--------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Corriente</b>         |                                 |                                     |
| Proveedores del exterior | 18.719.042                      | 12.234.176                          |
| Proveedores de plaza     | 91.554.013                      | 88.555.017                          |
| Documentos a pagar       | <u>135.668.763</u>              | <u>87.572.692</u>                   |
|                          | <u>245.941.818</u>              | <u>188.361.885</u>                  |
| <b>No corriente</b>      |                                 |                                     |
| Proveedores de plaza     | -                               | 1.975.322                           |
|                          | <u>-</u>                        | <u>1.975.322</u>                    |

## Nota 14 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

|                                         | <b>31 de diciembre 2013</b> |                           |                            |                           |                      |
|-----------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|
|                                         | <b>Menor<br/>a 1 año</b>    | <b>1 año a<br/>3 años</b> | <b>3 años a<br/>5 años</b> | <b>Mayor<br/>a 5 años</b> | <b>Total</b>         |
| <b>En Pesos Uruguayos</b>               |                             |                           |                            |                           |                      |
| Sobregiros bancarios                    | 1.540.563                   | -                         | -                          | -                         | 1.540.563            |
| Préstamos bancarios                     | 4.490.973                   | -                         | -                          | -                         | 4.490.973            |
|                                         | <u>6.031.536</u>            | <u>-</u>                  | <u>-</u>                   | <u>-</u>                  | <u>6.031.536</u>     |
| <b>En Dólares Estadounidenses</b>       |                             |                           |                            |                           |                      |
| Sobregiros bancarios                    | 11.123                      | -                         | -                          | -                         | 11.123               |
| Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>      | 31.667.309                  | 10.575.668                | -                          | -                         | 42.242.977           |
| Otras deudas financieras <sup>(2)</sup> | 1.470.042                   | 4.670.240                 | 900.000                    | 180.000                   | 7.220.282            |
|                                         | <u>33.148.474</u>           | <u>15.245.908</u>         | <u>900.000</u>             | <u>180.000</u>            | <u>49.474.382</u>    |
| <b>En Euros</b>                         |                             |                           |                            |                           |                      |
| Préstamos bancarios                     | 241.679                     | -                         | -                          | -                         | 241.679              |
|                                         | <u>241.679</u>              | <u>-</u>                  | <u>-</u>                   | <u>-</u>                  | <u>241.679</u>       |
| <b>Total en Pesos Uruguayos</b>         | <u>723.352.159</u>          | <u>326.628.342</u>        | <u>19.281.600</u>          | <u>3.856.320</u>          | <u>1.073.118.421</u> |

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.550.100 (\$ 33.209.342) prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.557.630 reguladas bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

<sup>(1)</sup> Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 40.685.347, y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.557.630.

<sup>(2)</sup> Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.075.045, deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 3.043.610 y fideicomiso de garantía por US\$ 2.101.627

| 31 de diciembre de 2012                 |                   |                    |                   |             |
|-----------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------|
| Menor<br>a 1 año                        | 1 año a<br>3 años | 3 años a<br>5 años | Mayor<br>a 5 años | Total       |
| <b>En Pesos Uruguayos</b>               |                   |                    |                   |             |
| Sobregiros bancarios                    | 1.906.728         | -                  | -                 | 1.906.728   |
| <b>En Dólares Estadounidenses</b>       |                   |                    |                   |             |
| Sobregiros bancarios                    | 59.989            | -                  | -                 | 59.989      |
| Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>      | 32.841.904        | 3.037.510          | 95.400            | 35.974.814  |
| Acreedores por leasing <sup>(2)</sup>   | 9.352             | -                  | -                 | 9.352       |
| Otras deudas financieras <sup>(3)</sup> | 827.077           | 4.760.240          | 1.360.000         | 7.327.317   |
|                                         | 33.738.322        | 7.797.750          | 1.455.400         | 43.371.472  |
| <b>En Euros</b>                         |                   |                    |                   |             |
| Préstamos bancarios <sup>(4)</sup>      | 390.978           | -                  | -                 | 390.978     |
| <b>Total en Pesos Uruguayos</b>         | 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.

<sup>(1)</sup> Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 34.064.334, y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.910.480.

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

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

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

<sup>(4)</sup> Incluye préstamos a plazo fijo por € 240.069 y cartas de crédito por € 150.909

## Nota 15 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

|                                | 31 de diciembre<br>2013 | 31 de diciembre<br>2012 |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Corriente</b>               |                         |                         |
| Retribuciones al personal      | 34.218.670              | 25.600.570              |
| Acreedores por cargas sociales | 12.995.740              | 10.603.842              |
| Anticipos de clientes          | 2.197.335               | 259.350                 |
| Deudas con accionistas         | 8.623.160               | -                       |
| Acreedores ficiales            | 6.693.200               | -                       |
| Partes relacionadas (Nota 20)  | 2.373.032               | 13.066.865              |
| Otros acreedores diversos      | 36.188                  | 2.773.000               |
|                                | 67.137.325              | 52.303.627              |

## 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 2012     | 405.267 |
| Constitución neta del ejercicio  | -       |
| Utilización del ejercicio        | -       |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 405.267 |
| Saldo al 1° de enero de 2013     | 405.267 |
| Constitución neta del ejercicio  | -       |
| Utilización del ejercicio        | -       |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 405.267 |

## Nota 17 - Gastos del personal

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

|                                      | 31 de diciembre<br>2013 | 31 de diciembre<br>2012 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Sueldos y jornales                   | 273.981.516             | 260.239.073             |
| Contribuciones a la seguridad social | 17.094.518              | 15.917.088              |
|                                      | 291.076.034             | 276.156.161             |

Del total de gastos \$ 250.387.658 (\$ 240.493.234 al 31 de diciembre de 2012) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 40.688.376 (\$ 35.662.927 al 31 de diciembre de 2012) se incluyen como gastos de administración y ventas.

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 fue de 1.346 personas (1.674 al 31 de diciembre de 2012).

## Nota 18 - Impuesto a la renta

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

|                                                                     | 31 de diciembre<br>2013 | 31 de diciembre<br>2012 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Gasto por impuesto corriente</b>                                 |                         |                         |
| Impuesto corriente                                                  | 270.720                 | 354.627                 |
| Gasto / (ingreso)                                                   | 270.720                 | 354.627                 |
| <b>Impuesto diferido</b>                                            |                         |                         |
| Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias | 5.161.695               | 15.938.827              |
| Gasto / (ingreso)                                                   | 5.161.695               | 15.938.827              |
| <b>Total impuesto a la renta</b>                                    | 5.432.415               | 16.293.454              |

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

|                                                          | 31 de diciembre 2013 |              | 31 de diciembre 2012 |              |
|----------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
|                                                          | %                    | \$           | %                    | \$           |
| Resultados antes de impuestos                            |                      | (54.908.989) |                      | (21.026.075) |
| Impuesto a la renta según la tasa aplicable              | 25%                  | (13.727.247) | 25%                  | (5.256.519)  |
| Gastos no admitidos                                      | (25%)                | 13.714.518   | (47%)                | 9.908.199    |
| Ajuste por inflación fiscal y aj por conversión contable | (57%)                | 31.396.760   | (13%)                | 2.758.367    |
| Renta no gravada y gastos asociados                      | 28%                  | (15.495.692) | 25%                  | (5.217.466)  |
| Pérdidas fiscales                                        | 1%                   | (631.580)    | (185%)               | 38.941.847   |
| Inversiones en otras empresas                            | (29%)                | 16.191.335   | (20%)                | 4.276.211    |
| Revaluo fiscal de bienes de uso y activos biológicos     | 37%                  | (20.247.567) | 151%                 | (31.713.426) |
| Otros conceptos netos                                    | 0%                   | (5.768.112)  | (12%)                | 2.596.241    |
| Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta         | (20%)                | 5.432.415    | (77%)                | 16.293.454   |

## 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 2013 |        |             |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|--------|-------------|
|                                                           | Activo               | Pasivo | Neto        |
| Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ. | (7.938.375)          | -      | (7.938.375) |
| Previsión deudores incobrables                            | (1.060.272)          | -      | (1.060.272) |
| Previsiones varias                                        | (38.817)             | -      | (38.817)    |
| Pérdidas fiscales <sup>(1)</sup>                          | (375.824)            | -      | (375.824)   |
| (Activo) neto por impuesto diferido                       | (9.413.288)          | -      | (9.413.288) |

|                                                           | 31 de diciembre 2012 |         |              |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|---------|--------------|
|                                                           | Activo               | Pasivo  | Neto         |
| Bienes de cambio                                          | (968.098)            | 368.057 | (600.041)    |
| Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ. | (9.129.695)          | -       | (9.129.695)  |
| Previsión deudores incobrables                            | (785.523)            | -       | (785.523)    |
| Previsión demandas laborales                              | (145.023)            | -       | (145.023)    |
| Pérdidas fiscales <sup>(2)</sup>                          | (4.965.718)          | -       | (4.965.718)  |
| (Activo) neto por impuesto diferido                       | (15.994.057)         | 368.057 | (15.626.000) |

<sup>(1)</sup> Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2013 prescriben según el siguiente detalle:

| Año  | Importe a valores dic - 2013 | Vigencia   | Tasa vigente | % Reconocimiento | Reconocimiento en ID |
|------|------------------------------|------------|--------------|------------------|----------------------|
| 2012 | 1.503.297                    | 31/12/2017 | 25%          | 100%             | 375.824              |
|      | 1.503.297                    |            |              |                  | 375.824              |

<sup>(2)</sup> Las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2012 prescriben según el siguiente detalle:

| Año  | Importe a valores dic - 2012 | Vigencia   | Tasa vigente | % Reconocimiento | Reconocimiento en ID |
|------|------------------------------|------------|--------------|------------------|----------------------|
| 2011 | 7.802.124                    | 31/12/2016 | 25%          | 100%             | 1.950.531            |
| 2012 | 12.060.747                   | 31/12/2017 | 25%          | 100%             | 3.015.187            |
|      | 19.862.871                   |            |              |                  | 4.965.718            |

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

| <b>31 de diciembre 2013</b>                               |               |               |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                           | <b>Activo</b> | <b>Pasivo</b> | <b>Neto</b>   |
| Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ. | -             | 107.928.860   | 107.928.860   |
| Previsión deudores incobrables                            | (650.065)     | -             | (650.065)     |
| Previsión descuentos y bonificaciones                     | (91.245)      | -             | (91.245)      |
| Previsión demandas laborales                              | (62.500)      | -             | (62.500)      |
| Pérdidas fiscales <sup>(3)</sup>                          | (101.392.374) | -             | (101.392.374) |
| (Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido              | (102.196.184) | 107.928.860   | 5.732.676     |

| <b>31 de diciembre 2012</b>                               |               |               |              |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
|                                                           | <b>Activo</b> | <b>Pasivo</b> | <b>Neto</b>  |
| Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ. | -             | 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 <sup>(4)</sup>                          | (45.728.161)  | -             | (45.728.161) |
| (Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido              | (51.424.430)  | 58.208.123    | 6.783.693    |

<sup>(3)</sup> Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2013 prescriben según el siguiente detalle:

| <b>Año</b> | <b>Importe a valores dic - 2013</b> | <b>Vigencia</b> | <b>Tasa vigente</b> | <b>% Reconocimiento</b> | <b>Reconocimiento en ID</b> |
|------------|-------------------------------------|-----------------|---------------------|-------------------------|-----------------------------|
| 2010       | 107.449.937                         | 31/12/2015      | 25%                 | 50%                     | 13.431.242                  |
| 2011       | 9.652.525                           | 31/12/2016      | 25%                 | 100%                    | 2.413.131                   |
| 2012       | 139.392.846                         | 31/12/2017      | 25%                 | 100%                    | 34.848.212                  |
| 2013       | 202.799.157                         | 31/12/2018      | 25%                 | 100%                    | 50.699.789                  |
|            | <u>459.294.465</u>                  |                 |                     |                         | <u>101.392.374</u>          |

<sup>(4)</sup> Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2012 prescriben según el siguiente detalle:

| <b>Año</b> | <b>Importe a valores dic - 2012</b> | <b>Vigencia</b> | <b>Tasa vigente</b> | <b>% Reconocimiento</b> | <b>Reconocimiento en ID</b> |
|------------|-------------------------------------|-----------------|---------------------|-------------------------|-----------------------------|
| 2010       | 101.042.160                         | 31/12/2015      | 25%                 | 50%                     | 12.630.270                  |
| 2011       | 9.186.215                           | 31/12/2016      | 25%                 | 100%                    | 2.296.554                   |
| 2012       | 123.205.349                         | 31/12/2017      | 25%                 | 100%                    | 30.801.337                  |
|            | <u>233.433.724</u>                  |                 |                     |                         | <u>45.728.161</u>           |

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

En las proyecciones fiscales se estima que se obtendrán ganancias fiscales antes que prescriba el derecho de compensación de las pérdidas o créditos fiscales no utilizados. Si bien el Grupo ha tenido pérdidas fiscales en los últimos ejercicios, entiende que esta situación se revertirá a partir del ingreso del producto al mercado de Estados Unidos y que no se repetirán los efectos climáticos negativos (seca y helada) que perjudicó la producción de los cítricos en los últimos años.

## 18.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

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

|                                                           | Saldos a<br>dic-12 | Reconocido en |         | Saldos a<br>dic-13 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------|--------------------|
|                                                           |                    | Resultados    | Patrim. |                    |
| Bienes de cambio                                          | (600.041)          | 600.041       | -       | -                  |
| Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ. | (9.129.695)        | 1.191.320     | -       | (7.938.375)        |
| Previsión deudores incobrables                            | (785.523)          | (274.749)     | -       | (1.060.272)        |
| Previsiones varias                                        | (145.023)          | 106.206       | -       | (38.817)           |
| Pérdidas fiscales                                         | (4.965.718)        | 4.589.894     | -       | (375.824)          |
| (Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido                | (15.626.000)       | 6.212.712     | -       | (9.413.288)        |

|                                                           | Saldos a<br>dic-11 | Reconocido en |         | Saldos a<br>dic-12 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------|--------------------|
|                                                           |                    | Resultados    | Patrim. |                    |
| Bienes de cambio                                          | 194.010            | (794.051)     | -       | (600.041)          |
| Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ. | (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)       |

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

|                                                           | Saldos a<br>dic-12 | Reconocido en |         | Saldos a<br>dic-13 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------|--------------------|
|                                                           |                    | Resultados    | Patrim. |                    |
| Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ. | 58.208.123         | 49.720.737    | -       | 107.928.860        |
| Previsión demandas laborales                              | (62.500)           | -             | -       | (62.500)           |
| Previsión deudores incobrables                            | (3.861.512)        | 3.211.447     | -       | (650.065)          |
| Previsión descuentos y bonificaciones                     | (1.772.257)        | 1.681.012     | -       | (91.245)           |
| Pérdidas fiscales                                         | (45.728.161)       | (55.664.213)  | -       | (101.392.374)      |
| (Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido                | 6.783.693          | (1.051.017)   | -       | 5.732.676          |

|                                                           | Saldos a<br>dic-11 | Reconocido en |         | Saldos a<br>dic-12 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------|--------------------|
|                                                           |                    | Resultados    | Patrim. |                    |
| Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ. | 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:

|                                                           | <u>Nota</u> | <b>Valor en libros</b> |                        |
|-----------------------------------------------------------|-------------|------------------------|------------------------|
|                                                           |             | <b>31 de diciembre</b> | <b>31 de diciembre</b> |
|                                                           |             | <b>2013</b>            | <b>2012</b>            |
| Bancos                                                    |             | 35.026.460             | 30.001.526             |
| Créditos por ventas                                       | 7           | 114.269.499            | 106.303.745            |
| Otros créditos - Dep. gía., partes relacionadas, diversos | 8           | 68.591.654             | 58.781.919             |
| Otros créditos largo plazo- Diversos                      | 8           | 21.410.957             | 20.601.450             |
| Créditos por ventas largo plazo                           | 7           | 47.857                 | 1.751.304              |
|                                                           |             | <b>239.346.427</b>     | <b>217.439.944</b>     |

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

|                 | <b>Valor en libros</b> |                        |
|-----------------|------------------------|------------------------|
|                 | <b>31 de diciembre</b> | <b>31 de diciembre</b> |
|                 | <b>2013</b>            | <b>2012</b>            |
| Nacional        | 107.950.089            | 99.420.955             |
| América del Sur | 12.855.638             | 13.183.157             |
| Europa          | 55.688.891             | 59.518.795             |
| Otras regiones  | 27.825.349             | 15.315.511             |
|                 | <b>204.319.967</b>     | <b>187.438.418</b>     |

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:

|                   | <b>Deterioro</b>       |                        | <b>Deterioro</b>       |                        |
|-------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                   | <b>31 de diciembre</b> | <b>31 de diciembre</b> | <b>31 de diciembre</b> | <b>31 de diciembre</b> |
|                   | <b>2013</b>            | <b>2013</b>            | <b>2012</b>            | <b>2012</b>            |
| Vigentes          | 139.684.942            | 1.645.625              | 166.815.358            | 2.758.841              |
| De 0 a 120 días   | 57.338.009             | 1.248.982              | 6.524.455              | 598.755                |
| De 121 a 360 días | 9.603.192              | 3.213.817              | 6.610.203              | 2.343.219              |
| Más de un año     | 25.567.242             | 21.764.994             | 21.598.449             | 8.409.232              |
|                   | <b>232.193.385</b>     | <b>27.873.418</b>      | <b>201.548.465</b>     | <b>14.110.047</b>      |

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

## 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 2013                       |  | Valor en libros | Hasta 1 año | 1 año a 5 años | Más de 5 años |
|--------------------------------------------------|--|-----------------|-------------|----------------|---------------|
| <b>Instrumentos financieros - pasivos</b>        |  |                 |             |                |               |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar |  | 273.277.762     | 273.277.762 | -              | -             |
|                                                  |  | 273.277.762     | 273.277.762 | -              | -             |
| Al 31 de diciembre de 2012                       |  | Valor en libros | Hasta 1 año | 1 año a 5 años | Más de 5 años |
| <b>Instrumentos financieros - pasivos</b>        |  |                 |             |                |               |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar |  | 222.781.143     | 220.805.821 | 1.975.322      | -             |
|                                                  |  | 222.781.143     | 220.805.821 | 1.975.322      | -             |

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, Libras y Dólares Estadounidenses 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 2013 |           |         |         | Total equiv. |
|------------------------------|-------------------------|-----------|---------|---------|--------------|
|                              | \$                      | Euros     | Libras  | US\$    | \$           |
| <b>Activo Corriente</b>      |                         |           |         |         |              |
| Disponibilidades             | 5.762.873               | 118.359   | 18.618  | 380     | 9.930.131    |
| Créditos por ventas          | 8.524.062               | 1.798.175 | 105.681 | 1.978   | 65.485.872   |
| Otros créditos               | 136.982.017             | -         | -       | 17.505  | 137.357.044  |
|                              | 151.268.952             | 1.916.534 | 124.299 | 19.863  | 212.773.047  |
| <b>Activo No Corriente</b>   |                         |           |         |         |              |
| Otros créditos               | 3.216.723               | -         | -       | 814.975 | 20.676.747   |
| Activo por impuesto diferido | 9.413.288               | -         | -       | -       | 9.413.288    |
|                              | 12.630.011              | -         | -       | 814.975 | 30.090.035   |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>          | 163.898.963             | 1.916.534 | 124.299 | 834.838 | 242.863.082  |
| <b>Pasivo Corriente</b>      |                         |           |         |         |              |
| Deudas comerciales           | 50.844.359              | 275.211   | -       | 52.970  | 60.118.488   |
| Deudas financieras           | 6.031.536               | 241.679   | -       | -       | 13.179.135   |
| Deudas diversas              | 52.564.239              | 17.537    | -       | -       | 53.082.892   |
| Previsiones                  | 405.267                 | -         | -       | -       | 405.267      |
|                              | 109.845.401             | 534.427   | -       | 52.970  | 126.785.782  |
| <b>Pasivo No Corriente</b>   |                         |           |         |         |              |
| Pasivo por impuesto diferido | 5.732.676               | -         | -       | -       | 5.732.676    |
|                              | 5.732.676               | -         | -       | -       | 5.732.676    |
| <b>TOTAL PASIVO</b>          | 115.578.077             | 534.427   | -       | 52.970  | 132.518.458  |
| <b>Posición Neta</b>         | 48.320.886              | 1.382.107 | 124.299 | 781.868 | 110.344.624  |

|                              | 31 de diciembre de 2012 |           |        |           |                    |
|------------------------------|-------------------------|-----------|--------|-----------|--------------------|
|                              | \$                      | Euros     | Libras | US\$      | Total equiv.<br>\$ |
| <b>Activo Corriente</b>      |                         |           |        |           |                    |
| Disponibilidades             | 5.563.310               | 158.581   | -      | 120       | 9.635.257          |
| Créditos por ventas          | 5.095.829               | 1.679.195 | 39.926 | 28.788    | 49.999.212         |
| Otros créditos               | 108.215.993             | 16.330    | -      | 347.347   | 115.373.948        |
|                              | 118.875.132             | 1.854.106 | 39.926 | 376.255   | 175.008.417        |
| <b>Activo No Corriente</b>   |                         |           |        |           |                    |
| Créditos por ventas          | 1.809.782               | 1.618     | -      | -         | 1.751.304          |
| Otros créditos               | -                       | 22.307    | -      | 1.047.895 | 20.902.669         |
| Activo por impuesto diferido | 15.652.623              | -         | -      | -         | 15.652.623         |
|                              | 17.462.405              | 23.925    | -      | 1.047.895 | 38.306.596         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>          | 136.337.537             | 1.878.031 | 39.926 | 1.424.150 | 213.315.013        |
| <b>Pasivo Corriente</b>      |                         |           |        |           |                    |
| Deudas comerciales           | 43.255.851              | 600.974   | -      | 47.979    | 38.894.914         |
| Deudas financieras           | 1.906.728               | 390.978   | -      | -         | 1.906.728          |
| Deudas diversas              | 46.265.435              | -         | -      | 4.414     | 46.351.071         |
| Previsiones                  | 405.267                 | -         | -      | -         | 405.267            |
|                              | 91.833.281              | 991.952   | -      | 52.393    | 87.557.980         |
| <b>Pasivo No Corriente</b>   |                         |           |        |           |                    |
| Pasivo por impuesto diferido | 6.783.693               | -         | -      | -         | 6.783.693          |
|                              | 6.783.693               | -         | -      | -         | 6.783.693          |
| <b>TOTAL PASIVO</b>          | 98.616.974              | 991.952   | -      | 52.393    | 94.341.673         |
| <b>Posición Neta</b>         | 37.720.563              | 886.079   | 39.926 | 1.371.757 | 118.973.340        |

### **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 2012.

|            | 31 de diciembre 2013 |             |           |             | 31 de diciembre 2012 |             |           |             |
|------------|----------------------|-------------|-----------|-------------|----------------------|-------------|-----------|-------------|
|            | Pesos                | Euros       | Libras    | US\$        | Pesos                | Euros       | Libras    | US\$        |
| Resultado  | (4.392.808)          | (3.715.953) | (399.774) | (1.522.795) | (3.429.142)          | (2.273.918) | (125.219) | (2.419.405) |
| Patrimonio | (4.392.808)          | (3.715.953) | (399.774) | (1.522.795) | (3.429.142)          | (2.273.918) | (125.219) | (2.419.405) |

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 2013                             |               |               |                |                 |                |               |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|
|                                                  | Tasa efectiva | Menor a 1 año | 1 año a 3 años | 3 años a 5 años | Mayor a 5 años | Total         |
| <b>En Dólares Estadounidenses</b>                |               |               |                |                 |                |               |
| Otros créditos - Dep. en gúa. - Tasa fija - US\$ | 5,11%         | 1.550.100     | -              | -               | -              | 1.550.100     |
| <b>En Pesos Uruguayos</b>                        |               |               |                |                 |                |               |
| Sobregiros bancarios - Tasa fija - \$            | 21,05%        | 1.540.563     | -              | -               | -              | 1.540.563     |
| Pmos. bancarios - Tasa fija - \$                 | 17,90%        | 4.490.973     | -              | -               | -              | 4.490.973     |
|                                                  |               | 6.031.536     | -              | -               | -              | 6.031.536     |
| <b>En Dólares Estadounidenses</b>                |               |               |                |                 |                |               |
| Sobregiros bancarios - Tasa fija - US\$          | 7,376%        | 11.123        | -              | -               | -              | 11.123        |
| Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$           | 5,62%         | 18.961.791    | -              | -               | -              | 18.961.791    |
| Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$               | 7,07%         | 21.240.345    | 483.211        | -               | -              | 21.723.556    |
| Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Pref. Exp.  | 4,01%         | 1.557.630     | -              | -               | -              | 1.557.630     |
| Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$      | 9,11%         | 703.932       | 3.430.240      | -               | -              | 4.134.172     |
| Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$  | 7,16%         | 3.086.110     | -              | -               | -              | 3.086.110     |
|                                                  |               | 45.560.931    | 3.913.451      | -               | -              | 49.474.382    |
| <b>En Euros</b>                                  |               |               |                |                 |                |               |
| Pmos. bcarios - Tasa variable - euros            | 5,25%         | 241.679       | -              | -               | -              | 241.679       |
|                                                  |               | 241.679       | -              | -               | -              | 241.679       |
| <b>Total en Pesos Uruguayos - activo</b>         |               | 33.209.342    | -              | -               | -              | 33.209.342    |
| <b>Total en Pesos Uruguayos - pasivo</b>         |               | 989.276.647   | 83.841.774     | -               | -              | 1.073.118.421 |

| 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       |
| <b>En Dólares Estadounidenses</b>                |               |               |                |                 |                |             |
| Otros créditos - Dep. en gúa. - Tasa fija - US\$ | 6,50%         | 1.233.371     | -              | -               | -              | 1.233.371   |
| <b>En Pesos Uruguayos</b>                        |               |               |                |                 |                |             |
| Sobregiros bancarios - Tasa fija - \$            | 19,20%        | 1.906.728     | -              | -               | -              | 1.906.728   |
| <b>En Dólares Estadounidenses</b>                |               |               |                |                 |                |             |
| 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  |
| <b>En Euros</b>                                  |               |               |                |                 |                |             |
| Pmos. bcarios - Tasa variable - euros            | 5,25%         | 390.978       | -              | -               | -              | 390.978     |
|                                                  |               | 390.978       | -              | -               | -              | 390.978     |
| <b>Total en Pesos Uruguayos - activo</b>         |               | 23.928.627    | -              | -               | -              | 23.928.627  |
| <b>Total en Pesos Uruguayos - pasivo</b>         |               | 757.284.899   | 84.160.238     | 11.939.375      | -              | 853.384.512 |

### **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 2012.

|                       | <b>31 de diciembre<br/>2013</b> | <b>31 de diciembre<br/>2012</b> |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Impacto en Resultado  | (4.795.018)                     | (2.975.818)                     |
| Impacto en Patrimonio | (4.795.018)                     | (2.975.818)                     |

## **Nota 20 - Partes relacionadas**

### **20.1 Saldos con partes relacionadas**

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

|                                    | <b>31 de diciembre 2013</b>    |             |                          |                   |
|------------------------------------|--------------------------------|-------------|--------------------------|-------------------|
|                                    | <b>\$</b>                      | <b>US\$</b> | <b>Equivalente en \$</b> | <b>Total \$</b>   |
| <b>Otros créditos (Corriente)</b>  |                                |             |                          |                   |
| Múltiple S.A.                      | 35.202.741                     | -           | -                        | 35.202.741        |
| Tobir S.A.                         | -                              | 8.243       | 176.598                  | 176.598           |
| Palgar S.A.                        | 2.973                          | -           | -                        | 2.973             |
|                                    |                                |             |                          | <u>35.382.312</u> |
| <b>Deudas diversas (Corriente)</b> |                                |             |                          |                   |
| Múltiple S.A.                      | 689.984                        | -           | -                        | 689.984           |
| Palgar S.A.                        | -                              | 78.559      | 1.683.048                | 1.683.048         |
|                                    |                                |             |                          | <u>2.373.032</u>  |
|                                    | <b>31 de diciembre de 2012</b> |             |                          |                   |
|                                    | <b>\$</b>                      | <b>US\$</b> | <b>Equivalente en \$</b> | <b>Total \$</b>   |
| <b>Otros créditos (Corriente)</b>  |                                |             |                          |                   |
| Múltiple S.A.                      | 29.702.930                     | -           | -                        | <u>29.702.930</u> |
| <b>Deudas diversas (Corriente)</b> |                                |             |                          |                   |
| Múltiple S.A.                      | 11.310.314                     | -           | -                        | 11.310.314        |
| Tobir S.A.                         | 186.455                        | -           | -                        | 186.455           |
| Palgar S.A.                        | -                              | 80.929      | 1.570.096                | <u>1.570.096</u>  |
|                                    |                                |             |                          | <u>13.066.865</u> |

### **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:

|                                     | <b>31 de diciembre 2013</b> |                  | <b>31 de diciembre 2012</b> |                  |
|-------------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
|                                     | <b>US\$</b>                 | <b>Equiv. \$</b> | <b>US\$</b>                 | <b>Equiv. \$</b> |
| <b>Ventas de bienes y servicios</b> |                             |                  |                             |                  |
| Múltiple S.A.                       | -                           | 172.725.575      | -                           | 97.095.134       |
|                                     | -                           | 172.725.575      | -                           | 97.095.134       |
| <b>Compra Servicios</b>             |                             |                  |                             |                  |
| Tobir S.A.                          | -                           | 1.854.750        | -                           | 1.848.244        |
|                                     | -                           | 1.854.750        | -                           | 1.848.244        |

## **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 2013 ascendieron a \$ 19.732.737 (\$ 17.421.505 al 31 de diciembre de 2012).

## **Nota 21 - Costo de los bienes vendidos**

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

|                                            | <b>31 de diciembre<br/>2013</b> | <b>31 de diciembre<br/>2012</b> |
|--------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Retribuciones personales y cargas sociales | 250.387.658                     | 240.493.234                     |
| Honorarios y otros servicios               | 8.361.312                       | 8.927.507                       |
| Materias primas y materiales               | 320.057.135                     | 288.897.486                     |
| Servicios de terceros                      | 170.416.756                     | 153.387.317                     |
| Servicios públicos                         | 24.978.859                      | 22.440.940                      |
| Reparación y mantenimiento                 | 35.051.176                      | 33.730.726                      |
| Arrendamientos                             | 24.401.390                      | 34.022.758                      |
| Amortizaciones                             | 25.736.447                      | 24.922.721                      |
| Reintegros por exportaciones               | (26.411.561)                    | (25.361.917)                    |
| Regulariza gastos de producción            | (16.976.827)                    | 3.161.557                       |
| Deterioro de bienes de cambio              | 4.789.535                       | 8.568.455                       |
| Regulariza gastos act. biológicos          | (45.577.951)                    | (45.896.431)                    |
| Otros                                      | 24.986.388                      | 23.192.357                      |
|                                            | <b>800.200.317</b>              | <b>770.486.710</b>              |

## **Nota 22 - Patrimonio**

### **22.1 Capital**

El capital integrado de Citrícola Salteña S.A. al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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.

### **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 2013 la misma asciende a \$ 78.415.786.

## **Nota 23 - Arrendamientos**

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

|                           | <b>31 de diciembre<br/>de 2013</b> | <b>31 de diciembre de<br/>2012</b> |
|---------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Menos de un año           | 27.223.211                         | 23.292.283                         |
| Entre un año y cinco años | 66.783.148                         | 76.860.005                         |
| Más de cinco años         | 7.296.513                          | 12.350.855                         |

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 2013 \$ 25.722.237 (\$ 35.132.184 al 31 de diciembre de 2012) en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en el estado de resultados integral, imputándose al costo de los bienes vendidos \$ 24.401.390 (\$ 34.022.758 al 31 de diciembre de 2012) y a gastos de administración y ventas \$ 1.320.847 (\$ 1.109.426 al 31 de diciembre de 2012).

## **Nota 24 - Garantías otorgadas**

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2013, por un total de US\$ 20.006.480 (US\$ 18.131.706 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.874.774 de Nolir S.A.) (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.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D. y fideicomiso de garantía) por US\$ 5.321.193 (al 31 de diciembre de 2012 otras deudas financieras (L.A.A.D.) por US\$ 5.314.694), se encuentra afectada la libre disponibilidad de los siguientes bienes de uso que integran el activo de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias:

- 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 2013 y al 31 de diciembre de 2012.
- inmuebles y activos biológicos afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 26.830.000 y \$ 2.200 al 31 de diciembre de 2013 (US\$ 25.850.000 y \$ 2.200 al 31 de diciembre de 2012).
- 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\$ 1.550.100 de Citrícola Salteña S.A. (al 31 de diciembre de 2012 US\$ 1.233.371 de Citrícola Salteña S.A.), preñados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.557.630 (al 31 de diciembre de 2012 US\$ 1.910.480 de Citrícola Salteña 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 2013 no correspondió considerar exoneración de IRAE por este concepto, ya que del cálculo realizado resulta una pérdida fiscal (no se utilizó beneficio al 31 de diciembre de 2012 ya que tuvo pérdida fiscal).

A su vez, para la estimación del IP de Nolir S.A. el activo computado como exento ascendió a \$ 22.786.196. Esta exoneración implicó un menor IP de \$ 341.792 (\$ 297.315 al 31 de diciembre de 2012) 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 3

## Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013

(en Dólares Estadounidenses)

|                                          | <u>31 de diciembre<br/>2013</u> | <u>31 de diciembre<br/>2012</u> |
|------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                            |                                 |                                 |
| <b>Activo Corriente</b>                  |                                 |                                 |
| Disponibilidades                         | 1.652.014                       | 1.557.314                       |
| Créditos por ventas                      | 5.333.714                       | 5.479.292                       |
| Otros créditos                           | 8.527.588                       | 8.296.119                       |
| Inventarios                              | 3.279.484                       | 3.335.564                       |
| Activos biológicos                       | 6.957.877                       | 5.532.928                       |
| Activos mantenidos para la venta         | 4.750.365                       | -                               |
| <b>Total Activo Corriente</b>            | <u>30.501.042</u>               | <u>24.201.217</u>               |
| <b>Activo No Corriente</b>               |                                 |                                 |
| Activos biológicos                       | 54.716.891                      | 54.981.028                      |
| Propiedad, planta y equipo (Anexo 6 y 7) | 16.012.584                      | 16.512.372                      |
| Otros créditos largo plazo               | 1.145.794                       | 1.183.153                       |
| Inventarios                              | 480.592                         | 806.795                         |
| Activo por impuesto diferido             | 439.381                         | 805.422                         |
| Inversiones a largo plazo                | 33.580                          | 33.580                          |
| Intangibles (Anexo 6 y 7)                | 5.560                           | 4.024                           |
| Créditos por ventas largo plazo          | 2.234                           | 90.269                          |
| <b>Total Activo No Corriente</b>         | <u>72.836.616</u>               | <u>74.416.643</u>               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                      | <u><u>103.337.658</u></u>       | <u><u>98.617.860</u></u>        |
| <b>PASIVO</b>                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivo Corriente</b>                  |                                 |                                 |
| Deudas comerciales                       | 11.479.733                      | 9.708.875                       |
| Deudas financieras                       | 33.763.637                      | 34.353.475                      |
| Deudas diversas                          | 3.133.744                       | 2.695.925                       |
| Previsiones                              | 18.916                          | 20.889                          |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>            | <u>48.396.030</u>               | <u>46.779.164</u>               |
| <b>Pasivo No Corriente</b>               |                                 |                                 |
| Deudas comerciales                       | -                               | 101.815                         |
| Deudas financieras                       | 16.325.908                      | 9.633.150                       |
| Pasivo por impuesto diferido             | 267.582                         | 349.657                         |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>         | <u>16.593.490</u>               | <u>10.084.622</u>               |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                      | <u><u>64.989.520</u></u>        | <u><u>56.863.786</u></u>        |
| <b>PATRIMONIO (Anexo 5)</b>              |                                 |                                 |
| Aportes de propietarios                  | 24.949.764                      | 24.949.764                      |
| Ajustes al patrimonio                    | (74.816)                        | 89.647                          |
| Reservas                                 | 3.330.627                       | 3.330.627                       |
| Resultados acumulados                    | 10.142.563                      | 13.384.036                      |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                  | <u>38.348.138</u>               | <u>41.754.074</u>               |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>         | <u><u>103.337.658</u></u>       | <u><u>98.617.860</u></u>        |

## Estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(en Dólares Estadounidenses)

|                                                | <u>31 de diciembre<br/>2013</u> | <u>31 de diciembre<br/>2012</u> |
|------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Ingresos por exportaciones                     | 35.440.417                      | 31.878.047                      |
| Ingresos por ventas locales                    | <u>9.520.901</u>                | <u>7.765.107</u>                |
| <b>Ingresos Operativos Netos</b>               | 44.961.318                      | 39.643.154                      |
| <b>Costo de los Bienes Vendidos</b>            | <u>(38.521.648)</u>             | <u>(37.639.977)</u>             |
| <b>RESULTADO BRUTO</b>                         | 6.439.670                       | 2.003.177                       |
| <b>Gastos de Administración y Ventas</b>       |                                 |                                 |
| Retribuciones personales y cargas sociales     | (1.971.269)                     | (1.746.153)                     |
| Honorarios y otros servicios                   | (889.338)                       | (849.366)                       |
| Insumos y materiales                           | (249.259)                       | (295.977)                       |
| Servicios de terceros                          | (103.667)                       | (176.540)                       |
| Servicios públicos                             | (84.868)                        | (90.900)                        |
| Reparación y mantenimiento                     | (36.339)                        | (21.124)                        |
| Gastos diversos                                | (605.592)                       | (550.437)                       |
| Gastos de exportación                          | (4.781.223)                     | (4.852.109)                     |
| Amortización                                   | (112.951)                       | (119.262)                       |
| Deudores incobrables                           | (1.044.199)                     | (611.626)                       |
| Impuestos                                      | <u>(7.942)</u>                  | <u>171.813</u>                  |
|                                                | (9.886.647)                     | (9.141.681)                     |
| <b>Otros Resultados Operativos</b>             |                                 |                                 |
| Cambio en el valor de los montes cítricos      | 3.534.508                       | 8.074.739                       |
| Otros ingresos                                 | 142.579                         | 69.630                          |
| Otros gastos                                   | <u>(95.017)</u>                 | <u>(27.201)</u>                 |
|                                                | 3.582.070                       | 8.117.168                       |
| <b>Resultado Operativo</b>                     | <u>135.093</u>                  | <u>978.664</u>                  |
| <b>Resultados Financieros</b>                  |                                 |                                 |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | 9                               | 323                             |
| Intereses perdidos y otros gastos financieros  | (3.220.168)                     | (2.092.038)                     |
| Descuentos obtenidos                           | 209.243                         | 177.589                         |
| Otros resultados financieros                   | (184.416)                       | -                               |
| Diferencia de cambio                           | <u>72.333</u>                   | <u>(111.019)</u>                |
|                                                | (3.122.999)                     | (2.025.145)                     |
| <b>Impuesto a la Renta</b>                     | <u>(253.567)</u>                | <u>(839.575)</u>                |
| <b>RESULTADO NETO</b>                          | <u><u>(3.241.473)</u></u>       | <u><u>(1.886.056)</u></u>       |

## Estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(en Dólares Estadounidenses)

|                                                                                 | <u>31 de diciembre<br/>de 2013</u> | <u>31 de diciembre<br/>de 2012</u> |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                  | <u>(3.241.473)</u>                 | <u>(1.886.056)</u>                 |
| <b>Otros resultados integrales</b>                                              |                                    |                                    |
| <b>Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio</b> |                                    |                                    |
| Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.              | <u>(164.463)</u>                   | <u>77.790</u>                      |
|                                                                                 | <u>(164.463)</u>                   | <u>77.790</u>                      |
| <b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>                                   | <u>(3.405.936)</u>                 | <u>(1.808.266)</u>                 |
| <b>Resultado atribuible a:</b>                                                  |                                    |                                    |
| Propietarios de la controladora                                                 | (3.241.473)                        | (1.886.056)                        |
| Participaciones no controladoras                                                | -                                  | -                                  |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                                  | <u>(3.241.473)</u>                 | <u>(1.886.056)</u>                 |
| <b>Resultado integral total atribuible a:</b>                                   |                                    |                                    |
| Propietarios de la controladora                                                 | (3.405.936)                        | (1.808.266)                        |
| Participaciones no controladoras                                                | -                                  | -                                  |
| <b>Resultado integral total del ejercicio</b>                                   | <u>(3.405.936)</u>                 | <u>(1.808.266)</u>                 |

ANEXO 4

## Estado de flujo de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(en Dólares Estadounidenses)

|                                                                     | <u>31 de diciembre<br/>2013</u> | <u>31 de diciembre<br/>2012</u> |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                     |                                 |                                 |
| Resultado del ejercicio                                             | (3.241.473)                     | (1.886.056)                     |
| Ajustes por:                                                        |                                 |                                 |
| Amortización de propiedad, planta y equipo                          | 1.361.379                       | 1.313.365                       |
| Amortización de intangibles                                         | 3.455                           | 12.332                          |
| Formación de previsión deudores incobrables y descuentos            | 245.515                         | 876.895                         |
| Formación de previsión otros créditos incobrables                   | 377.376                         | 116.527                         |
| Cambio en el valor de los montes cítricos                           | (3.534.508)                     | (8.074.739)                     |
| Formación de previsión para obsolescencia de inventarios            | 156.215                         | 108.682                         |
| Resultado por la baja de propiedad, planta y equipo e intangibles   | (17.715)                        | (3.855)                         |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros                      | (9)                             | (323)                           |
| Intereses perdidos y gastos financieros                             | 3.220.168                       | 2.092.038                       |
| Descuentos obtenidos                                                | (209.243)                       | (177.589)                       |
| Resultado por impuesto a la renta                                   | 253.567                         | 839.575                         |
| <b>Resultado operativo después de ajustes</b>                       | <u>(1.385.273)</u>              | <u>(4.783.148)</u>              |
| (Aumento) / Disminución de créditos por ventas                      | (11.902)                        | (924.859)                       |
| (Aumento) / Disminución de inventarios                              | 226.068                         | (132.776)                       |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos                           | (571.486)                       | (1.239.570)                     |
| Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y prev.     | 2.126.872                       | 2.745.179                       |
| <b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>               | <u>384.279</u>                  | <u>(4.335.174)</u>              |
| Impuesto a la renta pagado                                          | (21.983)                        | (111.516)                       |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>        | <u>362.296</u>                  | <u>(4.446.690)</u>              |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                     |                                 |                                 |
| Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles           | (1.255.706)                     | (584.194)                       |
| Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos                  | (2.161.751)                     | (2.495.653)                     |
| Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo e intangibles       | 98.044                          | 8.175                           |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>        | <u>(3.319.413)</u>              | <u>(3.071.672)</u>              |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                                  |                                 |                                 |
| Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros                    | 5.252.370                       | 8.729.191                       |
| Descuentos cobrados                                                 | 209.243                         | 177.589                         |
| Intereses pagados y gastos financieros                              | (2.294.380)                     | (1.853.302)                     |
| Intereses cobrados y otros ingresos financieros                     | 9                               | 323                             |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>     | <u>3.167.242</u>                | <u>7.053.801</u>                |
| <b>Ajuste por conversión de efectivo y equivalentes de efectivo</b> | <u>(40.187)</u>                 | <u>42.154</u>                   |
| <b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>   | 169.938                         | (422.407)                       |
| <b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>              | <u>1.399.045</u>                | <u>1.821.452</u>                |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>              | <u><u>1.568.983</u></u>         | <u><u>1.399.045</u></u>         |

## Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(en Dólares Estadounidenses)

|                                                                       | Capital<br>Integrado | Ajustes al<br>Patrimonio | Reservas  | Resultados<br>Acumulados | Total       |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|-----------|--------------------------|-------------|
| <b>Saldo al 1° de enero de 2012</b>                                   | 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<br>Europa S.A. y Trizip S.A. | -                    | 77.790                   | -         | -                        | 77.790      |
| <b>Resultado integral total del ejercicio</b>                         | -                    | 77.790                   | -         | (1.886.056)              | (1.808.266) |
| Distribución de utilidades                                            | -                    | -                        | 68.123    | (68.123)                 | -           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>                               | 24.949.764           | 89.647                   | 3.330.627 | 13.384.036               | 41.754.074  |
| Resultado del ejercicio                                               | -                    | -                        | -         | (3.241.473)              | (3.241.473) |
| Ajustes por conversión Citrícola Salteña<br>Europa S.A. y Trizip S.A. | -                    | (164.463)                | -         | -                        | (164.463)   |
| <b>Resultado integral total del ejercicio</b>                         | -                    | (164.463)                | -         | (3.241.473)              | (3.405.936) |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>                              | 24.949.764           | (74.816)                 | 3.330.627 | 10.142.563               | 38.348.138  |

## Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(en Dólares Estadounidenses)

| Rubro                                   | Costo             |                       |                  |                |                |                   | Amortizaciones y pérdidas por deterioro |                       |               |                  |                   | Valor neto dic-13 |
|-----------------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------|----------------|----------------|-------------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                                         | Saldos iniciales  | Ajuste por conversión | Altas            | Transferencias | Bajas          | Saldos finales    | Saldos iniciales                        | Ajuste por conversión | Bajas         | Amortización     | Saldos finales    |                   |
| <b>Propiedad, planta y equipo</b>       |                   |                       |                  |                |                |                   |                                         |                       |               |                  |                   |                   |
| Inmuebles (tierras)                     | 4.033.928         | -                     | -                | -              | 269.630        | 3.764.298         | -                                       | -                     | -             | -                | -                 | 3.764.298         |
| Inmuebles (mejoras)                     | 5.381.747         | -                     | 8.508            | 70.444         | -              | 5.460.699         | 476.218                                 | -                     | -             | 128.356          | 604.574           | 4.856.125         |
| Maquinaria                              | 13.779.022        | (48.402)              | 620.516          | 358.020        | -              | 14.709.156        | 9.612.077                               | (11.073)              | -             | 713.444          | 10.314.448        | 4.394.708         |
| Vehículos                               | 1.037.756         | -                     | 41.455           | 14.090         | 41.208         | 1.052.093         | 688.907                                 | -                     | 15.620        | 65.728           | 739.015           | 313.078           |
| Vehículos adquiridos en leasing         | 111.556           | -                     | -                | -              | -              | 111.556           | 36.082                                  | -                     | -             | 11.156           | 47.238            | 64.318            |
| Instalaciones                           | 2.472.272         | (61.121)              | 7.085            | 16.928         | -              | 2.435.164         | 1.196.992                               | (9.762)               | -             | 215.269          | 1.402.499         | 1.032.665         |
| Instalaciones de riego                  | 1.839.277         | (5.862)               | 70.123           | 121.712        | -              | 2.025.250         | 550.589                                 | (1.008)               | -             | 194.505          | 744.086           | 1.281.164         |
| Eq. y útiles de oficina                 | 593.767           | (391)                 | 25.854           | -              | -              | 619.230           | 429.266                                 | (43)                  | -             | 32.921           | 462.144           | 157.086           |
| Propiedad, planta y equipo en proceso   | 253.178           | -                     | 477.158          | (581.194)      | -              | 149.142           | -                                       | -                     | -             | -                | -                 | 149.142           |
| <b>Total propiedad, planta y equipo</b> | <b>29.502.503</b> | <b>(115.776)</b>      | <b>1.250.699</b> | <b>-</b>       | <b>310.838</b> | <b>30.326.588</b> | <b>12.990.131</b>                       | <b>(21.886)</b>       | <b>15.620</b> | <b>1.361.379</b> | <b>14.314.004</b> | <b>16.012.584</b> |
| <b>Intangibles</b>                      |                   |                       |                  |                |                |                   |                                         |                       |               |                  |                   |                   |
| Software                                | 102.110           | (60)                  | 5.007            | -              | -              | 107.057           | 98.086                                  | (44)                  | -             | 3.455            | 101.497           | 5.560             |
| <b>Total Intangibles</b>                | <b>102.110</b>    | <b>(60)</b>           | <b>5.007</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>107.057</b>    | <b>98.086</b>                           | <b>(44)</b>           | <b>-</b>      | <b>3.455</b>     | <b>101.497</b>    | <b>5.560</b>      |

## 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 |
|-----------------------------------------|-------------------|-----------------------|----------------|----------------|---------------|-------------------|-----------------------------------------|-----------------------|--------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                                         | Saldos iniciales  | Ajuste por conversión | Altas          | Transferencias | Bajas         | Saldos finales    | Saldos iniciales                        | Ajuste por conversión | Bajas        | Amortización     | Saldos finales    |                   |
| <b>Propiedad, planta y equipo</b>       |                   |                       |                |                |               |                   |                                         |                       |              |                  |                   |                   |
| Inmuebles (tierras)                     | 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         |
| Maquinaria                              | 13.681.054        | 19.780                | 78.188         | -              | -             | 13.779.022        | 8.926.177                               | 1.579                 | -            | 684.321          | 9.612.077         | 4.166.945         |
| Vehículos                               | 1.001.165         | -                     | 14.749         | 32.010         | 10.168        | 1.037.756         | 629.148                                 | -                     | 5.852        | 65.611           | 688.907           | 348.849           |
| Vehículos adquiridos en leasing         | 85.331            | -                     | 26.225         | -              | -             | 111.556           | 26.675                                  | -                     | -            | 9.407            | 36.082            | 75.474            |
| Instalaciones                           | 2.328.263         | 15.440                | 128.569        | -              | -             | 2.472.272         | 989.394                                 | 375                   | -            | 207.223          | 1.196.992         | 1.275.280         |
| Instalaciones de riego                  | 1.778.712         | 1.253                 | 59.312         | -              | -             | 1.839.277         | 362.330                                 | 78                    | -            | 188.181          | 550.589           | 1.288.688         |
| Eq. y útiles de oficina                 | 569.086           | 122                   | 24.559         | -              | -             | 593.767           | 397.474                                 | -                     | -            | 31.792           | 429.266           | 164.501           |
| Propiedad, planta y equipo en proceso   | 55.855            | 1.062                 | 245.786        | (49.525)       | -             | 253.178           | -                                       | -                     | -            | -                | -                 | 253.178           |
| <b>Total propiedad, planta y equipo</b> | <b>28.891.390</b> | <b>37.657</b>         | <b>583.624</b> | <b>-</b>       | <b>10.168</b> | <b>29.502.503</b> | <b>11.680.586</b>                       | <b>2.032</b>          | <b>5.852</b> | <b>1.313.365</b> | <b>12.990.131</b> | <b>16.512.372</b> |
| <b>Intangibles</b>                      |                   |                       |                |                |               |                   |                                         |                       |              |                  |                   |                   |
| Software                                | 101.529           | 11                    | 570            | -              | -             | 102.110           | 85.751                                  | 3                     | -            | 12.332           | 98.086            | 4.024             |
| <b>Total Intangibles</b>                | <b>101.529</b>    | <b>11</b>             | <b>570</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>102.110</b>    | <b>85.751</b>                           | <b>3</b>              | <b>-</b>     | <b>12.332</b>    | <b>98.086</b>     | <b>4.024</b>      |