



**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 2014**

## Contenido

<b>Dictamen de Auditores Independientes</b>	3
<b>Estados financieros consolidados:</b>	
Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014	5
Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	6
Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	8
Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	9
Anexo 1: Cuadro de propiedad, planta, equipos e intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	10
Anexo 2: Cuadro de propiedad, planta, equipos e intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013	11
Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014	12
<b>Información complementaria en Dólares Estadounidenses:</b>	
Anexo 3: Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	47
Anexo 4: Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	50
Anexo 5: Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	51
Anexo 6: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	52
Anexo 7: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013	53

---

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses



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

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

## **Dictamen de los Auditores Independientes**

Señores del Directorio de  
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 2014, los correspondientes estados de resultados y otros 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 2014, 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, 27 de abril de 2015

KPMG



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



## Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		10.371.104	35.392.739
Créditos por ventas	7	235.698.926	114.269.499
Otros créditos	8	146.164.476	182.695.090
Inventarios	9	115.788.807	70.259.668
Activos biológicos	10	161.692.433	149.065.560
Activos mantenidos para la venta	11	-	101.771.828
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>669.715.746</u>	<u>653.454.384</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Activos biológicos	10	1.397.196.553	1.172.254.677
Propiedad, planta y equipo (Anexo 1 y 2)		390.537.517	343.053.593
Otros créditos largo plazo	8	34.339.504	24.547.498
Activo por impuesto diferido	18	7.142.000	9.413.288
Inventarios	9	3.166.860	10.296.201
Intangibles (Anexo 1 y 2)		2.310.330	119.110
Inversiones a largo plazo	12	818.300	719.408
Créditos por ventas largo plazo	7	47.940	47.857
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>1.835.559.004</u>	<u>1.560.451.632</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>2.505.274.750</u>	<u>2.213.906.016</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	13	258.383.379	245.941.818
Deudas financieras	14	857.738.241	723.352.159
Deudas diversas	15	57.561.339	67.137.325
Previsiones	16	405.267	405.267
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>1.174.088.226</u>	<u>1.036.836.569</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	14	292.368.823	349.766.262
Pasivo por impuesto diferido	18	39.259.700	5.732.676
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>331.628.523</u>	<u>355.498.938</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>1.505.716.749</u>	<u>1.392.335.507</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
	22		
Capital integrado		663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio		(79.604.382)	(169.449.041)
Reservas		79.558.658	79.558.658
Resultados acumulados		336.603.725	248.460.892
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>999.558.001</u>	<u>821.570.509</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>2.505.274.750</u>	<u>2.213.906.016</u>

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

## Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
Ingresos por exportaciones		984.199.485	737.756.257
Ingresos por ventas locales		245.927.222	198.510.477
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		1.230.126.707	936.266.734
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	21	(871.709.253)	(800.200.317)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		358.417.454	136.066.417
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	17	(45.872.503)	(40.688.376)
Honorarios y otros servicios		(20.837.211)	(18.334.352)
Insumos y materiales		(786.412)	(5.044.952)
Servicios de terceros		(2.487.268)	(2.114.384)
Servicios públicos		(1.754.696)	(1.733.531)
Reparación y mantenimiento		(515.266)	(750.055)
Gastos diversos		(14.329.747)	(12.521.022)
Gastos de exportación		(117.169.512)	(99.619.742)
Amortización		(2.949.004)	(2.313.172)
Deudores incobrables		(6.413.291)	(19.507.007)
Impuestos		827.577	(307.536)
		(212.287.333)	(202.934.129)
<b>Otros Resultados Operativos</b>			
Cambio en el valor de los montes cítricos	10	45.735.885	75.723.304
Otros ingresos		19.247.710	2.916.653
Otros gastos		(5.696.254)	(1.701.987)
		59.287.341	76.937.970
<b>Resultado Operativo</b>		205.417.462	10.070.258
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		26.234	185
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(77.240.264)	(66.020.912)
Descuentos obtenidos		3.998.994	4.384.569
Otros resultados financieros	8	1.094.923	(3.950.928)
Diferencia de cambio		(8.927.457)	607.839
		(81.047.570)	(64.979.247)
<b>Impuesto a la Renta</b>	18	(36.227.059)	(5.432.415)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		88.142.833	(60.341.404)

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

## **Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

**(en Pesos Uruguayos)**

	<b>31 de diciembre 2014</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	88.142.833	(60.341.404)
<b>Otros resultados integrales</b>		
<b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio</b>		
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	112.935.266	84.468.494
Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	(11.449.297)	(9.252.283)
<b>Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio</b>		
Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	(11.641.310)	(3.375.110)
	89.844.659	71.841.101
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	177.987.492	11.499.697
<b>Resultado atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	88.142.833	(60.341.404)
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	88.142.833	(60.341.404)
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	177.987.492	11.499.697
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	177.987.492	11.499.697

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 26 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 2014

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio		88.142.833	(60.341.404)
Ajustes por:			
Amortización de propiedad, planta y equipo		34.729.148	27.950.913
Amortización de intangibles		234.814	71.045
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	7	5.596.496	5.038.453
Formación de previsión otros créditos incobrables	8	816.795	7.744.505
Cambio en el valor de los montes cítricos	10	(45.735.885)	(75.723.304)
Formación de previsión para obsolescencia de inventarios	9	-	3.346.743
Resultado por la baja de propiedad, planta y equipo y activos biológicos		(6.326.755)	(381.100)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(26.234)	(185)
Intereses perdidos y gastos financieros		77.240.264	66.020.912
Descuentos obtenidos		(3.998.994)	(4.384.569)
Resultado por impuesto a la renta	18	36.227.059	5.432.415
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>		<u>186.899.541</u>	<u>(25.225.576)</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(94.622.964)	(244.247)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(23.012.509)	4.498.469
(Aumento) / Disminución de otros créditos		45.691.557	(11.728.030)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y prev.		(39.184.599)	43.667.500
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>		<u>75.771.026</u>	<u>10.968.116</u>
Impuesto a la renta pagado		(332.055)	(470.968)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<u>75.438.971</u>	<u>10.497.148</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles		(46.388.097)	(25.912.873)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	10	(45.427.889)	(46.313.350)
Ingresos por ventas de propiedad, planta y equipo y activos biológicos		152.143.180	2.087.435
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>60.327.194</u>	<u>(70.138.788)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros		(73.085.362)	107.441.809
Descuentos cobrados		3.998.994	4.384.569
Intereses pagados y gastos financieros		(79.008.496)	(46.926.876)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		26.234	185
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<u>(148.068.630)</u>	<u>64.899.687</u>
<b>Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes</b>		<u>(28.181.111)</u>	<u>1.212.957</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		(40.483.576)	6.471.004
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		<u>33.613.884</u>	<u>27.142.880</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	3.14	<u>(6.869.692)</u>	<u>33.613.884</u>

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 26 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 2014

(en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
<b>Saldo al 1° de enero de 2013</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>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	663.000.000	(169.449.041)	79.558.658	248.460.892	821.570.509
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	112.935.266	-	-	112.935.266
Resultado del ejercicio	-	-	-	88.142.833	88.142.833
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	-	(11.449.297)	-	-	(11.449.297)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	(11.641.310)	-	-	(11.641.310)
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	89.844.659	-	88.142.833	177.987.492
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>663.000.000</b>	<b>(79.604.382)</b>	<b>79.558.658</b>	<b>336.603.725</b>	<b>999.558.001</b>

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 26 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 2014

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto dic-14
	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)	80.646.309	10.713.416	-	-	5.930.402	85.429.323	-	-	-	-	-	85.429.323
Inmuebles (mejoras)	116.856.420	16.075.535	792.620	4.452.319	-	138.176.894	12.952.404	1.930.623	-	3.015.838	17.898.865	120.278.029
Maquinaria	315.332.309	43.486.498	28.220.436	3.558.281	-	390.597.524	221.046.464	31.295.686	-	19.252.963	271.595.113	119.002.411
Vehículos	22.540.097	3.216.094	1.040.236	1.437.719	539.091	27.695.055	15.832.660	2.261.682	265.053	1.710.049	19.539.338	8.155.717
Vehículos adquiridos en leasing	2.389.975	328.534	-	-	-	2.718.509	1.012.100	152.008	-	258.959	1.423.067	1.295.442
Instalaciones	52.241.995	5.551.492	257.740	2.444.833	-	60.496.060	30.047.152	3.931.643	-	4.807.851	38.786.646	21.709.414
Instalaciones de riego	43.414.044	5.892.318	726.029	-	-	50.032.391	15.941.277	2.331.836	-	4.919.748	23.192.861	26.839.530
Eq. y útiles de oficina	13.266.388	1.839.167	506.011	-	-	15.611.566	9.900.981	1.396.777	-	763.740	12.061.498	3.550.068
Propiedad, planta y equipo en proceso	3.099.094	909.901	12.161.740	(11.893.152)	-	4.277.583	-	-	-	-	-	4.277.583
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	649.786.631	88.012.955	43.704.812	-	6.469.493	775.034.905	306.733.038	43.300.255	265.053	34.729.148	384.497.388	390.537.517
<b>Intangibles</b>												
Software y licencias	1.981.042	364.906	2.683.285	-	-	5.029.233	2.174.757	309.332	-	234.814	2.718.903	2.310.330
<b>Total Intangibles</b>	1.981.042	364.906	2.683.285	-	-	5.029.233	2.174.757	309.332	-	234.814	2.718.903	2.310.330

## 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>

## **Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014**

### **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 cítrica 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 2014 han sido aprobados por el Directorio el día 15 de abril de 2015.

## **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 2014, 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**

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 2013 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

### **3.1 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 y otros resultados integrales consolidado.

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

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

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

### **3.2 Moneda extranjera**

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

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a 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 y otros 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 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
Euro (por Dólar Estadounidense)	0,756	0,752	0,822	0,724
Libras Esterlinas (por Dólar Estadounidense)	0,627	0,638	0,641	0,606
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	23,219	20,522	24,369	21,424

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

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

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

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

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

### **3.3 Instrumentos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

## ***Capital social***

### ***Acciones comunes***

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

## **3.4 Deterioro**

### ***Activos financieros***

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

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

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

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

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

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

### **3.5 Inventarios**

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

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

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

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

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

### **3.6 Activos biológicos**

Los montes cítricos (activos biológicos) se valorizan al valor razonable 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.

### **3.7 Propiedad, planta y equipo**

#### ***Valuación***

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

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

#### ***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 \$ 32.014.958 (\$ 25.736.447 al 31 de diciembre de 2013) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 2.714.190 (\$ 2.242.127 al 31 de diciembre de 2013) fueron imputados a gastos de administración y ventas.

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

### **3.8 Activos intangibles**

#### ***Valuación***

##### *Software y licencias*

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

##### *Desembolsos posteriores*

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

#### ***Amortizaciones***

La amortización del software y las licencias 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 fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

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

### **3.9 Activos arrendados**

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

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

### **3.10 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 mantenido 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.

### **3.11 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.

### **3.12 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 y Otros Resultados Integrales cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y el Grupo no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

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

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

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

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

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.11.

### **3.13 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.

### **3.14 Definición de fondos**

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Disponibilidades	10.371.104	35.392.739
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios	(17.240.796)	(1.778.855)
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado flujos de efectivo	<u>(6.869.692)</u>	<u>33.613.884</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 2014, 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 2018 o después y su adopción anticipada está permitida.

- *Agricultura: Plantas productoras (modificaciones a la NIC 16 y NIC 41)*

Estas modificaciones requieren que una planta productora, que se define como una planta viva, se contabilice dentro de propiedades, planta y equipo y se incluya en el alcance de la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo, y no de la NIC 41 Agricultura.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales sobre los que se informa comenzados el 1 de enero de 2016 o después. 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 2014 o 2013.

<b>31 de diciembre de 2014</b>					
	<b>Fruta en fresco</b>	<b>Jugos</b>	<b>Total segmentos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Ingresos operativos netos	1.020.745.464	203.614.662	1.224.360.126	5.766.581	1.230.126.707
Costo de los bienes vendidos	(748.988.089)	(111.672.088)	(860.660.177)	(11.049.076)	(871.709.253)
<b>Resultado bruto</b>	<b>271.757.375</b>	<b>91.942.574</b>	<b>363.699.949</b>	<b>(5.282.495)</b>	<b>358.417.454</b>
Otros resultados operativos	(148.370.927)	(6.632.926)	(155.003.853)	2.003.861	(152.999.992)
<b>Resultado operativo</b>	<b>123.386.448</b>	<b>85.309.648</b>	<b>208.696.096</b>	<b>(3.278.634)</b>	<b>205.417.462</b>
Resultados financieros	(76.530.670)	(6.654.004)	(83.184.674)	2.137.104	(81.047.570)
Impuesto a la renta	(33.527.023)	(2.621.676)	(36.148.699)	(78.360)	(36.227.059)
<b>Resultado neto</b>	<b>13.328.755</b>	<b>76.033.968</b>	<b>89.362.723</b>	<b>(1.219.890)</b>	<b>88.142.833</b>
<b>31 de diciembre de 2014</b>					
	<b>Fruta en fresco</b>	<b>Jugos</b>	<b>Total segmentos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<b>Total de activos</b>	2.177.471.218	274.391.236	2.451.862.454	53.412.296	2.505.274.750
<b>Total de pasivo</b>	1.423.145.051	65.810.355	1.488.955.406	16.761.343	1.505.716.749
<b>31 de diciembre de 2013</b>					
	<b>Fruta en fresco</b>	<b>Jugos</b>	<b>Total segmentos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
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>	<b>126.123.612</b>	<b>12.265.065</b>	<b>138.388.677</b>	<b>(2.322.260)</b>	<b>136.066.417</b>
Otros resultados operativos	(114.795.497)	(8.026.899)	(122.822.396)	(3.173.763)	(125.996.159)
<b>Resultado operativo</b>	<b>11.328.115</b>	<b>4.238.166</b>	<b>15.566.281</b>	<b>(5.496.023)</b>	<b>10.070.258</b>
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>	<b>(41.268.747)</b>	<b>(2.660.044)</b>	<b>(43.928.791)</b>	<b>(16.412.613)</b>	<b>(60.341.404)</b>
<b>31 de diciembre de 2013</b>					
	<b>Fruta en fresco</b>	<b>Jugos</b>	<b>Total segmentos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<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

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 2014</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>
Uruguay	245.927.222	198.510.476
América del Sur	63.742.836	58.599.395
América del Norte	148.461.514	39.999.591
Medio Oriente	60.288.003	32.351.350
Lejano Oriente	12.324.757	27.777.835
Europa del Este	164.173.985	125.566.424
Europa Occidental	535.208.390	453.461.664
	<b>1.230.126.707</b>	<b>936.266.734</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 provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos similares relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado. La provisión para saldos individualmente no significativos se determina sobre la base de información histórica de estadísticas de pago para activos financieros similares.

### **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 2014</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	26.876.691	7.550.664
Deudores por exportaciones	230.729.969	118.283.367
Documentos a cobrar	10.407.734	7.988.357
Reintegros de exportación	4.762.081	6.870.591
Deudores morosos	642.202	587.485
	<u>273.418.677</u>	<u>141.280.464</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(37.719.751)	(26.645.987)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	-	(364.978)
	<u>235.698.926</u>	<u>114.269.499</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudores simples plaza	783.995	1.275.288
Menos: Previsión para deudores incobrables	(736.055)	(1.227.431)
	<u>47.940</u>	<u>47.857</u>

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

	<b>Previsión deudores incobrables</b>	<b>Previsión bonificaciones y descuentos</b>	<b>TOTAL</b>
Saldos al 1° de enero de 2013	14.110.047	7.089.027	21.199.074
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>
Ajuste por conversión al saldo inicial	3.831.554	-	3.831.554
Constitución neta del ejercicio	5.596.496	-	5.596.496
Diferencia de cambio y otros ajustes	1.154.338	-	1.154.338
Utilización del ejercicio	-	(364.978)	(364.978)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>38.455.806</u>	<u>-</u>	<u>38.455.806</u>
<b>Corriente</b>	37.719.751	-	37.719.751
<b>No Corriente</b>	736.055	-	736.055
	<u>38.455.806</u>	<u>-</u>	<u>38.455.806</u>

## Nota 8 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipo a proveedores	31.882.148	37.159.549
Anticipo al personal	16.980.921	12.275.948
Depósitos en garantía BCU (Nota 14)	-	33.209.342
Partes relacionadas (Nota 20)	41.643.323	35.382.312
Créditos fiscales	43.096.426	68.690.450
Créditos diversos	8.643.806	-
Crédito Ministerio Ganadería Agricultura y Pesca	8.790.166	-
	<u>151.036.790</u>	<u>186.717.601</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(4.872.314)	(4.022.511)
	<u>146.164.476</u>	<u>182.695.090</u>
	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
<b>No Corriente</b>		
Anticipo a proveedores	21.303.766	17.058.503
Créditos diversos	27.832.024	21.410.957
	<u>49.135.790</u>	<u>38.469.460</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(11.397.176)	(9.971.034)
Menos: Ajuste valor actual créditos diversos	(3.399.110)	(3.950.928)
	<u>(14.796.286)</u>	<u>(13.921.962)</u>
	<u>34.339.504</u>	<u>24.547.498</u>

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

	<u>Previsión incobrables</u>
Saldos al 1° de enero de 2013	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>
Ajuste por conversión al saldo inicial	1.459.150
Constitución neta del ejercicio	816.795
Utilización del ejercicio	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>16.269.490</u>
<b>Corriente</b>	4.872.314
<b>No Corriente</b>	<u>11.397.176</u>
	<u>16.269.490</u>

## Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	81.503.354	43.533.931
Materiales y suministros	34.275.188	23.723.197
Importaciones en trámite	10.265	3.002.540
	<u>115.788.807</u>	<u>70.259.668</u>
Menos: Previsión para obsolescencia de inventario	-	-
	<u>115.788.807</u>	<u>70.259.668</u>
<b>No Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	3.166.860	4.356.512
Materiales y suministros	-	3.480.689
Importaciones en trámite	-	2.459.000
	<u>3.166.860</u>	<u>10.296.201</u>
Menos: Previsión para obsolescencia de inventario	-	-
	<u>3.166.860</u>	<u>10.296.201</u>

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

	<u>Previsión Obsolescencia</u>
Saldos al 1° de enero de 2013	2.108.540
Ajuste por conversión al saldo inicial	219.864
Constitución neta del ejercicio	3.346.743
Utilización del ejercicio	<u>(5.675.147)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-
Ajuste por conversión al saldo inicial	-
Constitución neta del ejercicio	-
Utilización del ejercicio	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<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 y Otros 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 2014</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>
Saldos al inicio del ejercicio	1.321.320.237	1.174.031.267
Ajuste por conversión del saldo inicial	181.632.192	122.419.733
Nuevas plantaciones y compras	45.427.889	46.313.350
Cambio en el valor de los montes cítricos	45.735.885	75.723.304
Venta de activos biológicos	(35.227.217)	-
Activo mantenidos para la venta (Nota 11)	-	(97.167.417)
Saldos al final del ejercicio	<u>1.558.888.986</u>	<u>1.321.320.237</u>
<b>Corriente</b>	161.692.433	149.065.560
<b>No Corriente</b>	<u>1.397.196.553</u>	<u>1.172.254.677</u>
	<u>1.558.888.986</u>	<u>1.321.320.237</u>

Al 31 de diciembre de 2014, los activos biológicos comprenden aproximadamente 2.580 hectáreas de plantaciones propias de montes cítricos (2.980 hectáreas al 31 de diciembre de 2013), cuyo rango fluctúa entre plantaciones recientes (38% con hasta 10 años), otras con hasta 20 años de antigüedad (78% acumulado) y otras (22%) con más años de antigüedad. Un total de US\$ 17.731.175 de los activos biológicos tiene hasta 5 años y se consideran montes cítricos jóvenes.

Durante el año, el Grupo recolectó aproximadamente 57.600 toneladas de fruta (41.100 toneladas al 31 de diciembre de 2013) de quintas propias, que tenían al momento de la recolección un valor razonable de US\$ 7.027.200 (US\$ 4.741.280 al 31 de diciembre de 2013).

## 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\$ 148)</li> <li>• Volumen esperado de cosecha por hectárea (19,6 toneladas para 2015, aumentando gradualmente por crecimiento de plantas)</li> <li>• Tasa de descuento ajustada por riesgo (12,07%)</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, el Grupo se encuentra expuesto a riesgos producto de daños causados por fenómenos climáticos, incendios forestales, enfermedades y otras fuerzas naturales. El Grupo 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:

	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Activos biológicos	-	97.167.417
Inmuebles (Tierras)	-	4.604.411
	<u>-</u>	<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	<u>31 de diciembre 2014</u>		<u>31 de diciembre 2013</u>	
		%	\$	%	\$
Tobir S.A.	Uruguay	29,37%	818.300	29,37%	719.408
			<u>818.300</u>		<u>719.408</u>

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

	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
Valor patrimonial proporcional al inicio del ejercicio	719.408	651.477
Ajuste por conversión al saldo inicial	98.892	67.931
Valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio	<u>818.300</u>	<u>719.408</u>

### Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores del exterior	33.292.805	18.719.042
Proveedores de plaza	100.118.587	91.554.013
Documentos a pagar	124.971.987	135.668.763
	<u>258.383.379</u>	<u>245.941.818</u>

## Nota 14 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<b>31 de diciembre 2014</b>				
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>					
Sobregiros bancarios	40.140	-	-	-	40.140
<b>En Dólares Estadounidenses</b>					
Sobregiros bancarios	705.842	-	-	-	705.842
Préstamos bancarios	31.216.140	6.506.058	1.330.416	-	39.052.614
Otras deudas financieras <sup>(1)</sup>	2.982.491	3.520.240	540.000	100.000	7.142.731
	<u>34.904.473</u>	<u>10.026.298</u>	<u>1.870.416</u>	<u>100.000</u>	<u>46.901.187</u>
<b>En Euros</b>					
Préstamos bancarios	240.000	-	-	-	240.000
	<u>240.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>240.000</u>
<b>Total en Pesos Uruguayos</b>	<u>857.738.241</u>	<u>244.351.755</u>	<u>45.580.168</u>	<u>2.436.900</u>	<u>1.150.107.064</u>

<sup>(1)</sup> Incluye deuda con accionistas por US\$ 3.090.403, deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.607.460 y fideicomiso de garantía por US\$ 1.444.868.

	<b>31 de diciembre 2013</b>				
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>					
Sobregiros bancarios	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

Los valores contables de los pasivos financieros – deudas financieras, no difieren significativamente de su valor razonable.

## Nota 15 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
<b>Corriente</b>		
Retribuciones al personal	29.678.160	34.218.670
Acreedores por cargas sociales	13.542.596	12.995.740
Anticipos de clientes	1.755.819	2.197.335
Deudas con accionistas	9.003.113	8.623.160
Acreedores fiscales	1.700.206	6.693.200
Partes relacionadas (Nota 20)	1.881.445	2.373.032
Otros acreedores diversos	-	36.188
	<u>57.561.339</u>	<u>67.137.325</u>

## Nota 16 - Previsiones

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

	<u>\$</u>
Saldo al 1° de enero de 2013	405.267
Constitución neta del ejercicio	-
Utilización del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>405.267</u>
Saldo al 1° de enero de 2014	405.267
Constitución neta del ejercicio	-
Utilización del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>405.267</u>

## Nota 17 - Gastos del personal

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

	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
Sueldos y jornales	310.137.342	273.981.516
Contribuciones a la seguridad social	19.097.567	17.094.518
	<u>329.234.909</u>	<u>291.076.034</u>

Del total de gastos \$ 283.362.406 (\$ 250.387.658 al 31 de diciembre de 2013) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 45.872.503 (\$ 40.688.376 al 31 de diciembre de 2013) se incluyen como gastos de administración y ventas.

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 fue de 1.417 personas (1.346 al 31 de diciembre de 2013).

## Nota 18 - Impuesto a la renta

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

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	428.748	270.720
Gasto / (ingreso)	<u>428.748</u>	<u>270.720</u>
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	35.798.311	5.161.695
Gasto / (ingreso)	<u>35.798.311</u>	<u>5.161.695</u>
<b>Total impuesto a la renta</b>	<u>36.227.059</u>	<u>5.432.415</u>

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

	31 de diciembre 2014		31 de diciembre 2013	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>124.369.892</u>		<u>(54.908.989)</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	31.092.473	25%	(13.727.247)
Gastos no admitidos	10%	12.147.611	(25%)	13.714.518
Ajuste por inflación fiscal y aj por conversión contable	40%	49.639.225	(57%)	31.396.760
Renta no gravada y gastos asociados	2%	2.502.235	28%	(15.495.692)
Pérdidas fiscales	(17%)	(21.209.731)	1%	(631.580)
Inversiones en otras empresas	(3%)	(3.485.116)	(29%)	16.191.335
Revalu fiscal de bienes de uso y activos biológicos	(29%)	(35.480.497)	37%	(20.247.567)
Otros conceptos netos	0%	1.020.859	0%	(5.768.112)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>28%</u>	<u>36.227.059</u>	<u>(20%)</u>	<u>5.432.415</u>

### 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 2014		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(7.353.824)	-	(7.353.824)
Inventario	-	1.264.626	1.264.626
Previsión deudores incobrables	(1.014.217)	-	(1.014.217)
Previsiones varias	(38.585)	-	(38.585)
(Activo) neto por impuesto diferido	<u>(8.406.626)</u>	<u>1.264.626</u>	<u>(7.142.000)</u>
	31 de diciembre 2013		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(7.938.375)	-	(7.938.375)
Previsión deudores incobrables	(1.060.272)	-	(1.060.272)
Previsión demandas laborales	(38.817)	-	(38.817)
Pérdidas fiscales <sup>(1)</sup>	(375.824)	-	(375.824)
(Activo) neto por impuesto diferido	<u>(9.413.288)</u>	<u>-</u>	<u>(9.413.288)</u>

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

Año	Importe a valores dic - 2013	Vigencia	Tasa vigente	% Recono- cimiento	Reconocimiento en ID
2012	1.503.297	31/12/2017	25%	100%	375.824
	<u>1.503.297</u>				<u>375.824</u>

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

	<b>31 de diciembre 2014</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ.	-	143.156.460	143.156.460
Previsión deudores incobrables	(4.333.907)	-	(4.333.907)
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	(62.500)
Pérdidas fiscales <sup>(2)</sup>	(99.500.353)	-	(99.500.353)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(103.896.760)</u>	<u>143.156.460</u>	<u>39.259.700</u>

	<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	<u>(102.196.184)</u>	<u>107.928.860</u>	<u>5.732.676</u>

<sup>(2)</sup> Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2014 prescriben según el siguiente detalle:

Año	Importe a valores dic - 2014	Vigencia	Tasa vigente	% Reconocimiento	Reconocimiento en ID
2010	25.426.384	31/12/2015	25%	100%	6.356.596
2011	10.676.172	31/12/2016	25%	100%	2.669.043
2012	154.175.418	31/12/2017	25%	100%	38.543.854
2013	207.723.438	31/12/2018	25%	100%	51.930.860
	<u>398.001.412</u>				<u>99.500.353</u>

<sup>(3)</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
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>

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. A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 se ha ingresado al mercado de Estados Unidos lo cual ha permitido obtener mejores resultados y se comenzó a consumir pérdidas fiscales originadas en ejercicios anteriores.

## 18.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

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

	Saldos a dic-13	Reconocido en		Saldos a dic-14
		Resultados	Patrim.	
Inventarios	-	1.264.626	-	1.264.626
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(7.938.375)	584.551	-	(7.353.824)
Previsión deudores incobrables	(1.060.272)	46.055	-	(1.014.217)
Previsiones varias	(38.817)	232	-	(38.585)
Pérdidas fiscales	(375.824)	375.824	-	-
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(9.413.288)	2.271.288	-	(7.142.000)

	Saldos a dic-12	Reconocido en		Saldos a dic-13
		Resultados	Patrim.	
Inventarios	(600.041)	600.041	-	-
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(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)

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

	Saldos a dic-13	Reconocido en		Saldos a dic-14
		Resultados	Patrim.	
Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ.	107.928.860	35.227.600	-	143.156.460
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	-	(62.500)
Previsión deudores incobrables	(650.065)	(3.683.842)	-	(4.333.907)
Previsión descuentos y bonificaciones	(91.245)	91.245	-	-
Pérdidas fiscales	(101.392.374)	1.892.021	-	(99.500.353)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	5.732.676	33.527.024	-	39.259.700

	Saldos a dic-12	Reconocido en		Saldos a 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

## 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>2014</b>	<b>2013</b>
Bancos		9.857.698	35.026.460
Créditos por ventas	7	235.698.926	114.269.499
Otros créditos - Dep. gta., partes relacionadas, Crédito Ministerio Ganadería Agricultura y Pesca	8	50.433.489	68.591.654
Otros créditos largo plazo- Diversos	8	27.832.024	21.410.957
Créditos por ventas largo plazo	7	47.940	47.857
		<b>323.870.077</b>	<b>239.346.427</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>2014</b>	<b>2013</b>
Nacional	109.568.981	107.950.089
América del Sur	7.075.648	12.855.638
Europa	80.310.879	55.688.891
Otras regiones	117.056.871	27.825.349
	<b>314.012.380</b>	<b>204.319.967</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>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
Vigentes	135.160.075	508.291	139.684.942	1.645.625
De 0 a 120 días	155.688.638	4.227.098	57.338.009	1.248.982
De 121 a 360 días	16.479.103	1.658.796	9.603.192	3.213.817
Más de un año	45.140.370	32.061.621	25.567.242	21.764.994
	<b>352.468.186</b>	<b>38.455.806</b>	<b>232.193.385</b>	<b>27.873.418</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:

<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Instrumentos financieros - pasivos</b>				
acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	294.782.012	294.782.012	-	-
	<u>294.782.012</u>	<u>294.782.012</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
<b>Instrumentos financieros - pasivos</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	273.277.762	273.277.762	-	-
	<u>273.277.762</u>	<u>273.277.762</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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 libras fue la siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2014</b>				<b>Total equiv. \$</b>
	<b>\$</b>	<b>Euros</b>	<b>Libras</b>	<b>US\$</b>	
<b>Activo Corriente</b>					
Disponibilidades	1.264.814	40.045	15	319	2.460.331
Créditos por ventas	15.223.561	3.065.429	285.544	-	116.956.797
Otros créditos	110.510.836	9.226	-	2.069.585	161.218.067
	<u>126.999.211</u>	<u>3.114.700</u>	<u>285.559</u>	<u>2.069.904</u>	<u>280.635.195</u>
<b>Activo No Corriente</b>					
Otros créditos	14.726.677	-	-	656.654	30.728.678
Activo por impuesto diferido	7.142.000	-	-	-	7.142.000
	<u>21.868.677</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>656.654</u>	<u>37.870.678</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>148.867.888</u>	<u>3.114.700</u>	<u>285.559</u>	<u>2.726.558</u>	<u>318.505.873</u>
<b>Pasivo Corriente</b>					
Deudas comerciales	45.859.501	813.977	348	31.847	70.779.961
Deudas financieras	40.140	240.000	-	-	7.155.176
Deudas diversas	46.802.407	130.651	-	7.288	50.853.286
Previsiones	405.267	-	-	-	405.267
	<u>93.107.315</u>	<u>1.184.628</u>	<u>348</u>	<u>39.135</u>	<u>129.193.690</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>					
Pasivo por impuesto diferido	39.259.699	-	-	-	39.259.699
	<u>39.259.699</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39.259.699</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>132.367.014</u>	<u>1.184.628</u>	<u>348</u>	<u>39.135</u>	<u>168.453.389</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>16.500.874</u>	<u>1.930.072</u>	<u>285.211</u>	<u>2.687.423</u>	<u>150.052.484</u>

<b>31 de diciembre de 2013</b>					
	\$	Euros	Libras	US\$	Total equiv. \$
<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
	<u>151.268.952</u>	<u>1.916.534</u>	<u>124.299</u>	<u>19.863</u>	<u>212.773.047</u>
<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
	<u>12.630.011</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>814.975</u>	<u>30.090.035</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>163.898.963</u>	<u>1.916.534</u>	<u>124.299</u>	<u>834.838</u>	<u>242.863.082</u>
<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
	<u>109.845.401</u>	<u>534.427</u>	<u>-</u>	<u>52.970</u>	<u>126.785.782</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>					
Pasivo por impuesto diferido	5.732.676	-	-	-	5.732.676
	<u>5.732.676</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.732.676</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>115.578.077</u>	<u>534.427</u>	<u>-</u>	<u>52.970</u>	<u>132.518.458</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>48.320.886</u>	<u>1.382.107</u>	<u>124.299</u>	<u>781.868</u>	<u>110.344.624</u>

### *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 2013.

	<b>31 de diciembre 2014</b>				<b>31 de diciembre 2013</b>			
	Pesos	Euros	Libras	US\$	Pesos	Euros	Libras	US\$
Resultado	(1.500.079)	(5.201.717)	(985.719)	(5.953.619)	(4.392.808)	(3.715.953)	(399.774)	(1.522.795)
Patrimonio	(1.500.079)	(5.201.717)	(985.719)	(5.953.619)	(4.392.808)	(3.715.953)	(399.774)	(1.522.795)

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:

<b>31 de diciembre 2014</b>						
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - \$	25,5%	40.140	-	-	-	40.140
<b>En Dólares Estadounidenses</b>						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - US\$	8,58%	705.842	-	-	-	705.842
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	6,14%	10.428.616	-	-	-	10.428.616
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$	6,96%	25.471.373	3.152.625	-	-	28.623.998
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	10,00%	1.972.532	2.562.740	-	-	4.535.272
Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$	7,13%	2.607.459	-	-	-	2.607.459
		<u>41.185.822</u>	<u>5.715.365</u>	-	-	<u>46.901.187</u>
<b>En Euros</b>						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	5,50%	240.000	-	-	-	240.000
<b>Total en Pesos Uruguayos - pasivo</b>		1.010.829.335	139.277.729	-	-	1.150.107.064

<b>31 de diciembre 2013</b>						
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>En Dólares Estadounidenses</b>						
Otros créditos - Dep. en gta. - 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
		<u>6.031.536</u>	-	-	-	<u>6.031.536</u>
<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
		<u>45.560.931</u>	<u>3.913.451</u>	-	-	<u>49.474.382</u>
<b>En Euros</b>						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	5,25%	241.679	-	-	-	241.679
		<u>241.679</u>	-	-	-	<u>241.679</u>
<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

### ***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 2013.

	<b>31 de diciembre 2014</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>
Impacto en Resultado	(3.247.911)	(4.795.018)
Impacto en Patrimonio	(3.247.911)	(4.795.018)

## 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 2014</b>			
	\$	US\$	Equivalente en \$	Total \$
<b>Otros créditos (Corriente)</b>				
Múltiple S.A.	41.217.131	-	-	41.217.131
Tobir S.A.	426.192	-	-	426.192
				<u>41.643.323</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>				
Palgar S.A.	-	77.206	1.881.445	1.881.445
				<u>1.881.445</u>
				<u>1.881.445</u>
	<b>31 de diciembre 2013</b>			
	\$	US\$	Equivalente en \$	Total \$
<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>
				<u>2.373.032</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 2014</b>		<b>31 de diciembre 2013</b>	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
<b>Ventas de bienes y servicios</b>				
Múltiple S.A.	-	171.665.697	-	172.725.575
	-	171.665.697	-	172.725.575
	<b>31 de diciembre 2014</b>		<b>31 de diciembre 2013</b>	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
<b>Compra Servicios</b>				
Tobir S.A.	-	2.287.901	-	1.854.750
	-	2.287.901	-	1.854.750

### 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 2014 ascendieron a \$ 22.574.512 (\$ 17.421.505 al 31 de diciembre de 2013).

## Nota 21 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Retribuciones personales y cargas sociales	283.362.406	250.387.658
Honorarios y otros servicios	8.621.459	8.361.312
Materias primas y materiales	381.104.584	320.057.135
Servicios de terceros	198.082.474	170.416.756
Servicios públicos	25.433.804	24.978.859
Reparación y mantenimiento	35.844.976	35.051.176
Arrendamientos	26.783.008	24.401.390
Amortizaciones	32.014.958	25.736.447
Reintegros por exportaciones	(38.950.665)	(26.411.561)
Regulariza gastos de producción	(68.367.130)	(16.976.827)
Deterioro de bienes de cambio	-	4.789.535
Regulariza gastos act. biológicos	(45.136.971)	(45.577.951)
Otros	32.916.350	24.986.388
	<u>871.709.253</u>	<u>800.200.317</u>

## Nota 22 - Patrimonio

### 22.1 Capital

El capital integrado de Citrícola Salteña S.A. al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 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 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 y otros resultados integrales del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

Al 31 de diciembre de 2014 la misma asciende a \$ 78.415.786.

## Nota 23 - Arrendamientos

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Menos de un año	29.439.105	27.223.211
Entre un año y cinco años	53.411.120	66.783.148
Más de cinco años	25.233.592	7.296.513

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 2014 \$ 28.284.970 (\$ 25.722.237 al 31 de diciembre de 2013) en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en el estado de resultados y otros resultados integrales, imputándose al costo de los bienes vendidos \$ 26.783.008 (\$ 24.401.390 al 31 de diciembre de 2013) y a gastos de administración y ventas \$ 1.501.962 (\$ 1.320.847 al 31 de diciembre de 2013).

## **Nota 24 - Garantías otorgadas**

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2014, por un total de US\$ 39.312.755 (US\$ 37.491.833 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.820.922 de Nolir S.A.) (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.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D., accionistas y fideicomiso de garantía) por US\$ 7.142.731 (al 31 de diciembre de 2013 otras deudas financieras, L.A.A.D. y fideicomiso de garantía, por US\$ 5.321.193), se encuentra afectada la libre disponibilidad de los siguientes bienes que integran el activo de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 1.495.000 (US\$ 290.000 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 1.205.000 de Nolir S.A.) al 31 de diciembre de 2014 y US\$ 1.640.000 (US\$ 540.000 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 1.100.000 de Nolir S.A.) al 31 de diciembre de 2013.
- inmuebles y activos biológicos afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 43.200.240 y \$ 2.200 al 31 de diciembre de 2014 (US\$ 26.830.000 y \$ 2.200 al 31 de diciembre de 2013).
- inmuebles y activos biológicos afectados por fideicomiso de garantía por un valor total de US\$ 3.168.000 al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

No existen depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay (al 31 de diciembre de 2013 US\$ 1.550.100 de Citrícola Salteña S.A.), preñados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones (al 31 de diciembre de 2013 US\$ 1.557.630 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 2014 no correspondió considerar exoneración de IRAE por este concepto, ya que han transcurrido los plazos dentro de los cuales puede tomarse el beneficio (no se utilizó beneficio al 31 de diciembre de 2013 ya que tuvo pérdida fiscal).

A su vez, para la estimación del IP de Nolir S.A. el activo computado como exento ascendió a \$ 24.560.086. Esta exoneración implicó un menor IP de \$ 368.401 (\$ 341.793 al 31 de diciembre de 2013) correspondiente al 1,5 % del activo exonerado.

A los efectos del control y seguimiento de los proyectos, 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.

## **Nota 26 - Hechos posteriores**

Con fecha 26 de marzo de 2015, Citrícola Salteña S.A. (deudora), Nolir S.A. y Múltiple S.A. (garantes) firmaron un acuerdo de pago con el BROU, siguiendo los lineamientos aprobados en el Directorio del BROU de fecha 21/1/15, por el cual se procede a reperfilar aproximadamente un 56% del capital adeudado por Citrícola Salteña S.A. y sus consolidadas a dicha Institución bancaria estatal.

La cifra de capital reperfilada ascendió a US\$ 16.169.419, que será abonada en ocho años con un año de gracia de capital (1+7), en 21 pagos iguales de capital al 30 de abril, 30 de julio y 30 de octubre de cada año y comenzando el 30/4/16, mejorando notoriamente el perfil de la estructura de financiamiento de la compañía.

A cambio Citrícola Salteña S.A. asume ciertos compromisos frente al BROU, tales como la ampliación de hipotecas por hasta US\$ 3.900.000 sobre algunos inmuebles ya afectados a su favor, determinado nivel de exportaciones cursadas a través de dicho banco, realizar acuerdos de refinanciación con otras instituciones financieras, presentación de información periódica, y mantener una reciprocidad en el uso de los servicios del Banco acordes con la asistencia crediticia otorgada.

El perfil de la deuda de capital con el BROU al 31/12/14, e incluido en la “Nota 14 – Deudas Financieras” a los Estados Consolidados, es el siguiente:

	<b>Corto plazo</b>	<b>a 2 años</b>	<b>a 3 años</b>	<b>a 4 años</b>	<b>a 5 años</b>	<b>Más 5 años</b>
Capital en US\$	23.656.908	5.052.625	-	-	-	-

El perfil de la misma deuda de capital con el BROU al 31/03/15, por el acuerdo mencionado del 26/3/15, pasa a ser:

	<b>Corto plazo</b>	<b>a 2 años</b>	<b>a 3 años</b>	<b>a 4 años</b>	<b>a 5 años</b>	<b>Más 5 años</b>
Capital en US\$	9.387.489	5.462.542	2.309.917	2.309.917	2.309.917	6.929.751

Dentro de la deuda en corto plazo, Citrícola Salteña S.A. posee a la fecha una línea “revolving” de US\$ 5.000.000 aproximadamente, y el 50% del saldo de capital correspondiente a la línea otorgada en marzo de 2013 por el BROU en acuerdo con el MGAP, que asciende a la cifra de US\$ 3.057.225.

—.—

## Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014

(en Dólares Estadounidenses)

	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Disponibilidades	425.586	1.652.014
Créditos por ventas	9.672.080	5.333.714
Otros créditos	5.997.967	8.527.588
Inventarios	4.751.480	3.279.484
Activos biológicos	6.635.169	6.957.877
Activos mantenidos para la venta	-	4.750.365
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>27.482.282</u>	<u>30.501.042</u>
<b>Activo No Corriente</b>		
Activos biológicos	57.334.997	54.716.891
Propiedad, planta y equipo (Anexo 6 y 7)	16.025.997	16.012.584
Otros créditos largo plazo	1.409.147	1.145.794
Activo por impuesto diferido	293.077	439.381
Inventarios	129.954	480.592
Intangibles (Anexo 6 y 7)	94.806	5.560
Inversiones a largo plazo	33.580	33.580
Créditos por ventas largo plazo	1.967	2.234
<b>Total Activo No Corriente</b>	<u>75.323.525</u>	<u>72.836.616</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>102.805.807</u>	<u>103.337.658</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Deudas comerciales	10.602.950	11.479.733
Deudas financieras	35.197.925	33.763.637
Deudas diversas	2.362.744	3.133.744
Previsiones	16.630	18.916
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>48.180.249</u>	<u>48.396.030</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Deudas financieras	11.997.572	16.325.908
Pasivo por impuesto diferido	1.611.051	267.582
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<u>13.608.623</u>	<u>16.593.490</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>61.788.872</u>	<u>64.989.520</u>
<b>PATRIMONIO (Anexo 5)</b>		
Aportes de propietarios	24.949.764	24.949.764
Ajustes al patrimonio	(576.186)	(74.816)
Reservas	3.330.627	3.330.627
Resultados acumulados	13.312.730	10.142.563
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>41.016.935</u>	<u>38.348.138</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>102.805.807</u>	<u>103.337.658</u>

## Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(en Dólares Estadounidenses)

	<b>31 de diciembre 2014</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>
Ingresos por exportaciones	42.052.931	35.440.417
Ingresos por ventas locales	10.443.635	9.520.901
<b>Ingresos Operativos Netos</b>	52.496.566	44.961.318
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	(37.384.550)	(38.521.648)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	15.112.016	6.439.670
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>		
Retribuciones personales y cargas sociales	(1.971.213)	(1.971.269)
Honorarios y otros servicios	(886.868)	(889.338)
Insumos y materiales	(33.865)	(249.259)
Servicios de terceros	(106.430)	(103.667)
Servicios públicos	(75.403)	(84.868)
Reparación y mantenimiento	(22.165)	(36.339)
Gastos diversos	(630.702)	(605.592)
Gastos de exportación	(4.978.869)	(4.781.223)
Amortización	(127.126)	(112.951)
Deudores incobrables	(316.820)	(1.044.199)
Impuestos	13.660	(7.942)
	(9.135.801)	(9.886.647)
<b>Otros Resultados Operativos</b>		
Cambio en el valor de los montes cítricos	1.876.806	3.534.508
Otros ingresos	499.124	142.579
Otros gastos	(254.179)	(95.017)
	2.121.751	3.582.070
<b>Resultado Operativo</b>	8.097.966	135.093
<b>Resultados Financieros</b>		
Intereses ganados y otros ingresos financieros	1.168	9
Intereses perdidos y otros gastos financieros	(3.331.319)	(3.220.168)
Descuentos obtenidos	169.812	209.243
Otros resultados financieros	44.931	(184.416)
Diferencia de cambio	(325.787)	72.333
	(3.441.195)	(3.122.999)
<b>Impuesto a la Renta</b>	(1.486.604)	(253.567)
<b>RESULTADO NETO</b>	3.170.167	(3.241.473)

## Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(en Dólares Estadounidenses)

	<b>31 de diciembre 2014</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	3.170.167	(3.241.473)
<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.	(501.370)	(164.463)
	(501.370)	(164.463)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	2.668.797	(3.405.936)
<b>Resultado atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	3.170.167	(3.241.473)
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	3.170.167	(3.241.473)
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	2.668.797	(3.405.936)
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	2.668.797	(3.405.936)

## Estado de flujo de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(en Dólares Estadounidenses)

	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	3.170.167	(3.241.473)
Ajustes por:		
Amortización de propiedad, planta y equipo	1.490.794	1.361.379
Amortización de intangibles	10.116	3.455
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	241.031	245.515
Formación de previsión otros créditos incobrables	35.178	377.376
Cambio en el valor de los montes cítricos	(1.876.806)	(3.534.508)
Formación de previsión para obsolescencia de inventarios	-	156.215
Resultado por la baja de propiedad, planta y equipo y activos biológ.	43.227	(17.715)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(1.168)	(9)
Intereses perdidos y gastos financieros	3.331.319	3.220.168
Descuentos obtenidos	(169.812)	(209.243)
Resultado por impuesto a la renta	1.486.604	253.567
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>	<u>7.760.650</u>	<u>(1.385.273)</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(4.579.130)	(11.902)
(Aumento) / Disminución de inventarios	(1.121.358)	226.068
(Aumento) / Disminución de otros créditos	2.231.090	(571.486)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y prev.	(1.632.599)	2.126.872
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>	<u>2.658.653</u>	<u>384.279</u>
Impuesto a la renta pagado	(14.301)	(21.983)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<u>2.644.352</u>	<u>362.296</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Aporte de capital en Tobir S.A.	-	-
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	(1.966.348)	(1.255.706)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(1.864.167)	(2.161.751)
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo y activos biológicos	6.422.601	98.044
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<u>2.592.086</u>	<u>(3.319.413)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(3.477.787)	5.252.370
Descuentos cobrados	169.812	209.243
Intereses pagados y gastos financieros	(3.372.038)	(2.294.380)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	1.168	9
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<u>(6.678.845)</u>	<u>3.167.242</u>
<b>Ajuste por conversión de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>(408.479)</u>	<u>(40.187)</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	(1.850.886)	169.938
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<u>1.568.983</u>	<u>1.399.045</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<u>(281.903)</u>	<u>1.568.983</u>

## Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(en Dólares Estadounidenses)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
<b>Saldo al 1° de enero de 2013</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 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>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	24.949.764	(74.816)	3.330.627	10.142.563	38.348.138
Resultado del ejercicio	-	-	-	3.170.167	3.170.167
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	(501.370)	-	-	(501.370)
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	(501.370)	-	3.170.167	2.668.797
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	24.949.764	(576.186)	3.330.627	13.312.730	41.016.935

## Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(en Dólares Estadounidenses)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto dic-14
	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)	3.764.298	-	-	-	258.642	3.505.656	-	-	-	-	-	3.505.656
Inmuebles (mejoras)	5.460.699	-	35.487	180.241	-	5.676.427	604.574	-	-	129.918	734.492	4.941.935
Maquinaria	14.709.156	(44.944)	1.188.591	155.187	-	16.007.990	10.314.448	(18.615)	-	826.431	11.122.264	4.885.726
Vehículos	1.052.093	-	43.680	62.829	22.122	1.136.480	739.015	-	10.877	73.667	801.805	334.675
Vehículos adquiridos en leasing	111.556	-	-	-	-	111.556	47.238	-	-	11.156	58.394	53.162
Instalaciones	2.435.164	(70.837)	11.241	98.973	-	2.474.541	1.402.499	(9.617)	-	204.282	1.597.164	877.377
Instalaciones de riego	2.025.250	(6.794)	32.524	-	-	2.050.980	744.086	(1.812)	-	212.439	954.713	1.096.267
Eq. y útiles de oficina	619.230	(453)	21.873	1.314	-	641.964	462.144	(93)	-	32.901	494.952	147.012
Propiedad, planta y equipo en proceso	149.142	-	533.589	(498.544)	-	184.187	-	-	-	-	-	184.187
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	30.326.588	(123.028)	1.866.985	-	280.764	31.789.781	14.314.004	(30.137)	10.877	1.490.794	15.763.784	16.025.997
<b>Intangibles</b>												
Software y licencias	107.057	(55)	99.363	-	-	206.365	101.497	(54)	-	10.116	111.559	94.806
<b>Total Intangibles</b>	107.057	(55)	99.363	-	-	206.365	101.497	(54)	-	10.116	111.559	94.806

## 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>	29.502.503	(115.776)	1.250.699	-	310.838	30.326.588	12.990.131	(21.886)	15.620	1.361.379	14.314.004	16.012.584
<b>Intangibles</b>												
Software	102.110	(60)	5.007	-	-	107.057	98.086	(44)	-	3.455	101.497	5.560
<b>Total Intangibles</b>	102.110	(60)	5.007	-	-	107.057	98.086	(44)	-	3.455	101.497	5.560