



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 2015

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estados financieros consolidados:	
Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015	5
Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	6
Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	8
Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	9
Anexo 1: Cuadro de propiedad, planta, equipos e intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	10
Anexo 2: Cuadro de propiedad, planta, equipos e intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	11
Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015	12
Información complementaria en Dólares Estadounidenses:	
Anexo 3: Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	45
Anexo 4: Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	48
Anexo 5: Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	49
Anexo 6: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	50
Anexo 7: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	51

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses



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

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

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
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 2015, 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 Citricola Salteña S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 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, 28 de marzo de 2016

KPMG

Cr. Alexander Fry
Socio

C.J. y P.P.U. N° 38.161



Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre 2015</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		21.822.886	10.371.104
Créditos por ventas	7	272.751.014	235.698.926
Otros créditos	8	137.767.568	146.164.476
Inventarios	9	127.677.106	115.788.807
Activos biológicos	10	239.570.464	161.692.433
Total Activo Corriente		<u>799.589.038</u>	<u>669.715.746</u>
Activo No Corriente			
Activos biológicos	10	1.969.271.644	1.397.196.553
Propiedad, planta y equipo (Anexo 1 y 2)		495.541.010	390.537.517
Otros créditos largo plazo	8	49.728.547	34.339.504
Activo por impuesto diferido	18	8.512.394	7.142.000
Inventarios	9	-	3.166.860
Intangibles (Anexo 1 y 2)		1.862.211	2.310.330
Inversiones a largo plazo	11	1.153.241	818.300
Créditos por ventas largo plazo	7	-	47.940
Total Activo No Corriente		<u>2.526.069.047</u>	<u>1.835.559.004</u>
TOTAL ACTIVO		<u>3.325.658.085</u>	<u>2.505.274.750</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	12	358.791.579	258.383.379
Deudas financieras	13	740.608.170	857.738.241
Deudas diversas	14	62.668.552	57.561.339
Previsiones	15	405.267	405.267
Total Pasivo Corriente		<u>1.162.473.568</u>	<u>1.174.088.226</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	13	714.362.257	292.368.823
Pasivo por impuesto diferido	17	138.670.774	39.259.700
Total Pasivo No Corriente		<u>853.033.031</u>	<u>331.628.523</u>
TOTAL PASIVO		<u>2.015.506.599</u>	<u>1.505.716.749</u>
PATRIMONIO			
Capital integrado	21	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio		156.520.409	(79.604.382)
Reservas		84.058.658	79.558.658
Resultados acumulados		406.572.419	336.603.725
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.310.151.486</u>	<u>999.558.001</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3.325.658.085</u>	<u>2.505.274.750</u>

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

Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre 2015</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
Ingresos por exportaciones		921.363.799	984.199.485
Ingresos por ventas locales		244.866.485	245.927.222
Ingresos Operativos Netos		1.166.230.284	1.230.126.707
Costo de los Bienes Vendidos	20	(885.446.118)	(871.709.253)
RESULTADO BRUTO		280.784.166	358.417.454
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	16	(47.289.505)	(45.872.503)
Honorarios y otros servicios		(22.218.977)	(20.837.211)
Insumos y materiales		(716.865)	(786.412)
Servicios de terceros		(4.306.411)	(2.487.268)
Servicios públicos		(1.570.078)	(1.754.696)
Reparación y mantenimiento		(716.433)	(515.266)
Gastos diversos		(12.063.608)	(14.329.747)
Gastos de exportación		(85.460.684)	(117.169.512)
Amortización		(3.888.134)	(2.949.004)
Deudores incobrables		(34.885.384)	(6.413.291)
Impuestos		(3.138.917)	827.577
		(216.254.996)	(212.287.333)
Otros Resultados Operativos			
Cambio en el valor de los montes cítricos	10	251.468.385	45.735.885
Otros ingresos		3.781.988	19.247.710
Otros gastos		(5.204.042)	(5.696.254)
		250.046.331	59.287.341
Resultado Operativo		314.575.501	205.417.462
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		-	26.234
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(117.269.281)	(77.240.264)
Descuentos obtenidos		-	3.998.994
Otros resultados financieros	8	-	1.094.923
Diferencia de cambio		(24.787.108)	(8.927.457)
		(142.056.389)	(81.047.570)
Impuesto a la Renta	17	(98.050.418)	(36.227.059)
RESULTADO DEL EJERCICIO		74.468.694	88.142.833

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 25 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 2015 (en Pesos Uruguayos)

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
RESULTADO DEL EJERCICIO	74.468.694	88.142.833
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio		
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	228.837.215	112.935.266
Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	11.614.174	(11.449.297)
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio		
Diferencia de cambio generada en Trizip por saldos con Nolir	11.471.494	-
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	(15.798.092)	(11.641.310)
	236.124.791	89.844.659
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	310.593.485	177.987.492
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	74.468.694	88.142.833
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado del ejercicio	74.468.694	88.142.833
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	310.593.485	177.987.492
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total del ejercicio	310.593.485	177.987.492

Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (en Pesos Uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre 2015</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		74.468.694	88.142.833
Ajustes por:			
Amortización de propiedad, planta y equipo		40.984.633	34.729.148
Amortización de intangibles		964.847	234.814
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	7	35.052.597	5.596.496
Formación de previsión otros créditos incobrables	8	-	816.795
Cambio en el valor de los montes cítricos	10	(251.468.385)	(45.735.885)
Resultado por la baja de propiedad, planta y equipo y activos biológicos		(3.680.160)	(6.326.755)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		-	(26.234)
Intereses perdidos y gastos financieros		117.269.281	77.240.264
Resultado por impuesto a la renta	17	98.050.418	36.227.059
Resultado operativo después de ajustes		<u>111.641.925</u>	<u>190.898.535</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(19.589.475)	(94.622.964)
(Aumento) / Disminución de inventarios		16.870.922	(23.012.509)
(Aumento) / Disminución de otros créditos		31.395.220	45.691.557
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y prev.		15.050.154	(39.184.599)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		<u>155.368.746</u>	<u>79.770.020</u>
Impuesto a la renta pagado		(554.857)	(332.055)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>154.813.889</u>	<u>79.437.965</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles		(61.781.777)	(46.388.097)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	10	(52.286.354)	(45.427.889)
Ingresos por ventas de propiedad, planta y equipo y activos biológicos		15.684.920	152.143.180
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(98.383.211)</u>	<u>60.327.194</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros		12.834.959	(73.085.362)
Intereses pagados y gastos financieros		(97.157.550)	(79.008.496)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		-	26.234
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(84.322.591)</u>	<u>(152.067.624)</u>
Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes		<u>34.415.125</u>	<u>(28.181.111)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		6.523.212	(40.483.576)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		(6.869.692)	33.613.884
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	3.13	<u>(346.480)</u>	<u>(6.869.692)</u>

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

Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2014	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)
Resultado integral total del ejercicio	-	89.844.659	-	88.142.833	177.987.492
Saldo al 31 de diciembre de 2014	663.000.000	(79.604.382)	79.558.658	336.603.725	999.558.001
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	228.837.215	-	-	228.837.215
Resultado del ejercicio	-	-	-	74.468.694	74.468.694
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	-	11.614.174	-	-	11.614.174
Diferencia de cambio generada en Trizip por saldos con Nolir	-	11.471.494	-	-	11.471.494
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	(15.798.092)	-	-	(15.798.092)
Resultado integral total del ejercicio	-	236.124.791	-	74.468.694	310.593.485
Formación de reservas	-	-	4.500.000	(4.500.000)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	663.000.000	156.520.409	84.058.658	406.572.419	1.310.151.486

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

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto dic-15
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferencias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortización	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	85.429.323	21.330.060	-	-	1.313.583	105.445.800	-	-	-	-	-	105.445.800
Inmuebles (mejoras)	138.176.894	31.456.951	-	1.366.689	-	171.000.534	17.898.865	4.450.336	-	3.624.849	25.974.050	145.026.484
Maquinaria	390.597.524	82.873.557	4.954.967	7.874.607	-	486.300.655	271.595.113	63.516.062	-	23.645.291	358.756.466	127.544.189
Vehículos	27.695.055	6.056.610	552.961	309.991	-	34.614.617	19.539.338	4.650.639	-	1.824.859	26.014.836	8.599.781
Vehículos adquiridos en leasing	2.718.509	622.370	-	-	-	3.340.879	1.423.067	355.251	-	303.487	2.081.805	1.259.074
Instalaciones	60.496.060	11.724.906	588.769	348.184	-	73.157.919	38.786.646	8.951.344	-	4.962.763	52.700.753	20.457.166
Instalaciones de riego	50.032.391	10.125.493	692.104	2.607.548	-	63.457.536	23.192.861	5.938.934	-	5.824.619	34.956.414	28.501.122
Eq. y útiles de oficina	15.611.566	3.740.698	281.226	-	-	19.633.490	12.061.498	2.834.136	-	798.765	15.694.399	3.939.091
Propiedad, planta y equipo en proceso	4.277.583	8.360.559	54.637.180	(12.507.019)	-	54.768.303	-	-	-	-	-	54.768.303
Total propiedad, planta y equipo	775.034.905	176.291.204	61.707.207	-	1.313.583	1.011.719.733	384.497.388	90.696.702	-	40.984.633	516.178.723	495.541.010
Intangibles												
Software	5.029.233	1.157.306	74.570	-	-	6.261.109	2.718.581	715.470	-	964.847	4.398.898	1.862.211
Total Intangibles	5.029.233	1.157.306	74.570	-	-	6.261.109	2.718.581	715.470	-	964.847	4.398.898	1.862.211

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	
Propiedad, planta y equipo												
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
Total propiedad, planta y equipo	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
Intangibles												
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
Total Intangibles	1.981.042	364.906	2.683.285	-	-	5.029.233	2.174.757	309.332	-	234.814	2.718.903	2.310.330

Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015

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 cerrada 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.

Las sociedades Nolir S.A. y Trizip S.A. cuyo capital social está representado por títulos accionarios al portador dieron efectivo cumplimiento de comunicar en tiempo y forma la composición de su capital accionario ante el BCU, de acuerdo lo dispuesto por la Ley 18.930, de 17 de julio de 2012.

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

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

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

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

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros consolidados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones, en virtud de lo establecido por el Decreto 124/011 de fecha 1° de abril de 2011 para emisores de oferta pública.

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

Los presentes estados financieros consolidados de Citrícola Salteña S.A. incluyen a la empresa y a sus subsidiarias: Nolir S.A., Citrícola Europa S.A. y Trizip S.A. (referidas en conjunto como el “Grupo”).

2.2 Bases de medición

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros consolidados están presentados en Pesos Uruguayos.

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

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

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

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

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

- Los activos, pasivos y patrimonio, excepto resultado integral del ejercicio, se convirtieron al tipo de cambio de cierre.
- Los ingresos y egresos se convirtieron al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;

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

2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 han sido aprobados por el Directorio el día 28 de marzo de 2016.

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 2015, 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 la 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 2014 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 otros resultados integrales.

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 resultados.

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

	Promedio		Cierre	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Euro (por Dólar Estadounidense)	0,900	0,756	0,916	0,822
Libras Esterlinas (por Dólar Estadounidense)	0,655	0,627	0,675	0,641
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	27,293	23,219	29,948	24,369

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 resultados.

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 \$ 38.061.346 (\$ 32.014.958 al 31 de diciembre de 2014) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 2.923.287 (\$2.714.190 al 31 de diciembre de 2014) 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 Impuesto a la renta

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

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

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

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

3.11 Determinación del resultado del ejercicio

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

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

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

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

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

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

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

3.12 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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

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

3.13 Definición de fondos

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>2015</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2014</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Disponibilidades	21.822.886	10.371.104
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios	<u>(22.169.366)</u>	<u>(17.240.796)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado flujos de efectivo	<u><u>(346.480)</u></u>	<u><u>(6.869.692)</u></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 2015, 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 2015 o 2014.

	31 de diciembre de 2015		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Ingresos operativos netos	949.944.516	216.285.768	1.166.230.284
Costo de los bienes vendidos	(697.434.898)	(188.011.220)	(885.446.118)
Resultado bruto	252.509.618	28.274.548	280.784.166
Otros resultados operativos	43.248.634	(9.457.299)	33.791.335
Resultado operativo	295.758.252	18.817.249	314.575.501
Resultados financieros	(138.382.338)	(3.674.051)	(142.056.389)
Impuesto a la renta	(99.411.075)	1.360.657	(98.050.418)
Resultado neto	57.964.839	16.503.855	74.468.694
	31 de diciembre de 2015		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Total de activos	2.945.025.110	380.632.975	3.325.658.085
Total de pasivo	1.866.190.765	149.315.834	2.015.506.599

	31 de diciembre de 2014		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Ingresos operativos netos	1.020.745.464	209.381.243	1.230.126.707
Costo de los bienes vendidos	(744.989.095)	(122.721.164)	(867.710.259)
Resultado bruto	275.756.369	86.660.079	362.416.448
Otros resultados operativos	(148.370.927)	(4.629.065)	(152.999.992)
Resultado operativo	127.385.442	82.031.014	209.416.456
Resultados financieros	(80.529.664)	(4.516.900)	(85.046.564)
Impuesto a la renta	(33.527.023)	(2.700.036)	(36.227.059)
Resultado neto	13.328.755	74.814.078	88.142.833

	31 de diciembre de 2014		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Total de activos	2.177.471.218	327.803.532	2.505.274.750
Total de pasivo	1.423.145.051	82.571.698	1.505.716.749

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.

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Uruguay	244.866.484	245.927.222
América del Sur	73.119.742	63.742.836
América del Norte	320.713.370	148.461.514
Medio Oriente	44.751.895	60.288.003
Lejano Oriente	10.188.781	12.324.757
Europa del Este	78.710.011	164.173.985
Europa Occidental	393.880.001	535.208.390
	1.166.230.284	1.230.126.707

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

6.1 General

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

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

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

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

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

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

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

6.2 Riesgo de crédito

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

6.3 Riesgo de liquidez

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

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

6.4 Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

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

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

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

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

Riesgo de tasas de interés variables

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

Riesgo de otros precios de mercado

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

Administración de capital

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

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

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

Nota 7 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Corriente		
Deudores simples plaza	21.054.956	26.876.691
Deudores por exportaciones	261.976.142	230.729.969
Documentos a cobrar	5.038.608	10.407.734
Reintegros de exportación	8.277.582	4.762.081
Deudores morosos	186.070	642.202
	<u>296.533.358</u>	<u>273.418.677</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(23.615.131)	(37.719.751)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(167.213)	-
	<u>272.751.014</u>	<u>235.698.926</u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	530.111	783.995
Menos: Previsión para deudores incobrables	(530.111)	(736.055)
	<u>-</u>	<u>47.940</u>

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

	Previsión deudores incobrables	Previsión bonificaciones y descuentos	TOTAL
Saldos al 1° de enero de 2014	27.873.418	364.978	28.238.396
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>
Ajuste por conversión al saldo inicial	8.804.011	-	8.804.011
Constitución neta del ejercicio	34.885.384	167.213	35.052.597
Diferencia de cambio y otros ajustes	(3.653.576)	-	(3.653.576)
Utilización del ejercicio	(54.346.383)	-	(54.346.383)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>24.145.242</u>	<u>167.213</u>	<u>24.312.455</u>
Corriente	23.615.131	167.213	23.782.344
No Corriente	530.111	-	530.111
	<u>24.145.242</u>	<u>167.213</u>	<u>24.312.455</u>

Nota 8 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2015</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2014</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	32.606.735	31.882.148
Anticipo al personal	18.510.998	16.980.921
Partes relacionadas (Nota 19)	60.565.444	41.643.323
Créditos fiscales	26.191.419	43.096.426
Créditos diversos	-	8.643.806
Crédito Ministerio Ganadería Agricultura y Pesca	-	8.790.166
	<u>137.874.596</u>	<u>151.036.790</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(107.028)	(4.872.314)
	<u>137.767.568</u>	<u>146.164.476</u>
	<u>31 de diciembre</u> <u>2015</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2014</u>
No Corriente		
Anticipo a proveedores	32.791.220	21.303.766
Créditos diversos	35.121.050	27.832.024
	<u>67.912.270</u>	<u>49.135.790</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(14.006.427)	(11.397.176)
Menos: Ajuste valor actual créditos diversos	(4.177.296)	(3.399.110)
	<u>(18.183.723)</u>	<u>(14.796.286)</u>
	<u>49.728.547</u>	<u>34.339.504</u>

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

	<u>Previsión</u> <u>incobrables</u>
Saldos al 1° de enero de 2014	13.993.545
Ajuste por conversión al saldo inicial	1.459.150
Constitución neta del ejercicio	816.795
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>16.269.490</u>
Ajuste por conversión al saldo inicial	3.730.456
Constitución neta del ejercicio	-
Utilización del ejercicio	(5.886.491)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>14.113.455</u>
Corriente	107.028
No Corriente	<u>14.006.427</u>
	<u>14.113.455</u>

Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de diciembre 2015</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	69.375.035	81.503.354
Materiales y suministros	58.300.621	34.275.188
Importaciones en trámite	1.450	10.265
	<u>127.677.106</u>	<u>115.788.807</u>
Menos: Previsión para obsolescencia de inventario	-	-
	<u>127.677.106</u>	<u>115.788.807</u>
No Corriente		
Mercaderías de reventa	-	3.166.860

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 resultados.

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:

	<u>31 de diciembre 2015</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
Saldos al inicio del ejercicio	1.558.888.986	1.321.320.237
Ajuste por conversión del saldo inicial	356.889.559	181.632.192
Nuevas plantaciones y compras	52.286.354	45.427.889
Cambio en el valor de los montes cítricos	251.468.385	45.735.885
Venta de activos biológicos	(10.691.176)	(35.227.217)
Saldos al final del ejercicio	<u>2.208.842.108</u>	<u>1.558.888.986</u>
Corriente	239.570.464	161.692.433
No Corriente	1.969.271.644	1.397.196.553
	<u>2.208.842.108</u>	<u>1.558.888.986</u>

Al 31 de diciembre de 2015, los activos biológicos comprenden aproximadamente 2.560 hectáreas de plantaciones propias de montes cítricos (2.580 hectáreas al 31 de diciembre de 2014), cuyo rango fluctúa entre plantaciones recientes (35% con hasta 10 años), otras con hasta 20 años de antigüedad (81% acumulado) y otras (19%) con más años de antigüedad. Un total de US\$ 19.260.288 de los activos biológicos tiene hasta 5 años y se consideran montes cítricos jóvenes.

Durante el año, el Grupo recolectó aproximadamente 44.633 toneladas de fruta (57.600 toneladas al 31 de diciembre de 2014) de quintas propias, que tenían al momento de la recolección un valor razonable de US\$ 6.605.700 (US\$ 7.027.200 al 31 de diciembre de 2014).

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:

Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables claves y la medición del valor razonable
<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"> • Margen estimado por tonelada de fruta (US\$ 170) • Volumen esperado de cosecha por hectárea (21,9 toneladas para 2016, aumentando gradualmente por crecimiento de plantas) • Tasa de descuento ajustada por riesgo (11,84%) 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El margen estimado por tonelada fuera más alto (más bajo) • Los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores) • La tasa de descuento fuera menor (mayor)

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 - Inversiones a largo plazo

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

País	31 de diciembre 2015		31 de diciembre 2014		
	%	\$	%	\$	
Tobir S.A.	Uruguay	29,37%	1.153.241	29,37%	818.300
			1.153.241		818.300

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

	dic-15	dic-14
Valor patrimonial proporcional al inicio del ejercicio	818.300	719.408
Ajuste por conversión al saldo inicial	334.941	98.892
Valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio	1.153.241	818.300

Nota 12 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>31 de diciembre 2015</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
Corriente		
Proveedores del exterior	95.366.823	33.292.805
Proveedores de plaza	131.991.365	100.118.587
Documentos a pagar	<u>131.433.391</u>	<u>124.971.987</u>
	<u>358.791.579</u>	<u>258.383.379</u>

Nota 13 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>31 de diciembre 2015</u>				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	740.262	-	-	-	740.262
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	20.521.934	6.570.793	5.578.998	5.062.871	37.734.595
Otras deudas financieras ⁽²⁾	3.284.136	5.557.092	1.040.000	-	9.881.228
	<u>24.546.332</u>	<u>12.127.885</u>	<u>6.618.998</u>	<u>5.062.871</u>	<u>48.356.085</u>
En Euros					
Préstamos bancarios	168.060	40.000	-	-	208.060
Total en Pesos Uruguayos	<u>740.608.170</u>	<u>364.513.673</u>	<u>198.225.738</u>	<u>151.622.846</u>	<u>1.454.970.427</u>

⁽¹⁾ Incluye deuda con accionistas por US\$ 3.105.946, fideicomiso de garantía por US\$ 3.388.316, deuda con IIGC por US\$ 958.953 y una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.428.013.

	<u>31 de diciembre 2014</u>				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En Pesos Uruguayos					
Sobregiros bancarios	40.140	-	-	-	40.140
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	705.842	-	-	-	705.842
Préstamos bancarios	31.216.140	6.506.058	1.330.416	-	39.052.614
Otras deudas financieras ⁽¹⁾	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>
En Euros					
Préstamos bancarios	240.000	-	-	-	240.000
Total en Pesos Uruguayos	<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>

⁽¹⁾ 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.

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

Nota 14 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2015</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2014</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	28.148.881	29.678.160
Acreedores por cargas sociales	16.645.318	13.542.596
Anticipos de clientes	4.228.963	1.755.819
Deudas con accionistas (Nota 19)	5.263.947	9.003.113
Acreedores fiscales	5.732.273	1.700.206
Partes relacionadas (Nota 19)	2.277.890	1.881.445
Otros acreedores diversos	371.280	-
	<u>62.668.552</u>	<u>57.561.339</u>

Nota 15 - 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 2014	405.267
Constitución neta del ejercicio	-
Utilización del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>405.267</u>
Saldo al 1° de enero de 2015	405.267
Constitución neta del ejercicio	-
Utilización del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>405.267</u>

Nota 16 - Gastos del personal

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>2015</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2014</u>
Sueldos y jornales	333.013.835	310.137.342
Contribuciones a la seguridad social	18.499.494	19.097.567
	<u>351.513.329</u>	<u>329.234.909</u>

Del total de gastos \$ 304.223.824 (\$ 283.362.406 al 31 de diciembre de 2014) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 47.289.505 (\$45.872.503 al 31 de diciembre de 2014) se incluyen como gastos de administración y ventas.

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 fue de 1.370 personas (1.417 al 31 de diciembre de 2014).

Nota 17 - Impuesto a la renta

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

	<u>31 de diciembre 2015</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	9.737	428.748
Gasto / (ingreso)	<u>9.737</u>	<u>428.748</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	98.040.681	35.798.311
Gasto / (ingreso)	<u>98.040.681</u>	<u>35.798.311</u>
Total impuesto a la renta	<u>98.050.418</u>	<u>36.227.059</u>

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

	<u>31 de diciembre 2015</u>		<u>31 de diciembre 2014</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>172.519.112</u>		<u>124.369.892</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	43.129.778	25%	31.092.473
Gastos no admitidos	7%	12.019.966	10%	12.147.611
Ajuste por inflación fiscal y aj por conversión contable	37%	63.860.708	40%	49.639.225
Renta no gravada y gastos asociados	(8%)	(12.946.341)	2%	2.502.235
Pérdidas fiscales	(0%)	(371.034)	(17%)	(21.209.731)
Inversiones en otras empresas	12%	20.600.922	(3%)	(3.485.116)
Revaluo fiscal de bienes de uso y activos biológicos	(13%)	(23.021.139)	(29%)	(35.480.497)
Otros conceptos netos	(3%)	(5.222.442)	1%	1.020.859
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>57%</u>	<u>98.050.418</u>	<u>29%</u>	<u>36.227.059</u>

17.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

	<u>31 de diciembre 2015</u>		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(2.877.401)	-	(2.877.401)
Inventario	-	741.182	741.182
Previsión deudores incobrables	(1.383.420)	-	(1.383.420)
Previsiones varias	(38.817)	-	(38.817)
Pérdidas fiscales ⁽¹⁾	(4.953.938)	-	(4.953.938)
(Activo) neto por impuesto diferido	<u>(9.253.576)</u>	<u>741.182</u>	<u>(8.512.394)</u>
	<u>31 de diciembre 2014</u>		
	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>

⁽¹⁾ Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2014 prescriben según el siguiente detalle:

Año	Importe a valores dic - 2013	Vigencia	Tasa vigente	% Reconocimiento	Reconocimiento en ID
2015	19.815.751	31/12/2020	25%	100%	4.953.938
	<u>19.815.751</u>				<u>4.953.938</u>

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

	31 de diciembre 2015		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ.	-	301.598.689	301.598.689
Previsión deudores incobrables	(7.019.803)	-	(7.019.803)
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	(62.500)
Previsión descuentos y bonificaciones	(140.736)	-	(140.736)
Pérdidas fiscales ⁽²⁾	(155.704.876)	-	(155.704.876)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(162.927.915)</u>	<u>301.598.689</u>	<u>138.670.774</u>
	31 de diciembre 2014		
	Activo	Pasivo	Neto
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 ⁽³⁾	(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>

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

Año	Importe a valores dic - 2015	Vigencia	Tasa vigente	% Reconocimiento	Reconocimiento en ID
2011	11.380.103	31/12/2016	25%	100%	2.845.026
2012	164.340.941	31/12/2017	25%	100%	41.085.235
2013	206.418.933	31/12/2018	25%	100%	51.604.733
2015	240.679.526	31/12/2020	25%	100%	60.169.882
	<u>622.819.503</u>				<u>155.704.876</u>

⁽³⁾ Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2013 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>

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.

17.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

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

	Saldos a dic-14	Reconocido en		Saldos a dic-15
		Resultados	Patrim.	
Inventarios	1.264.626	(523.444)	-	741.182
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(7.353.824)	4.476.423	-	(2.877.401)
Previsión deudores incobrables	(1.014.217)	(369.203)	-	(1.383.420)
Previsiones varias	(38.585)	(232)	-	(38.817)
Pérdidas fiscales	-	(4.953.938)	-	(4.953.938)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(7.142.000)	(1.370.394)	-	(8.512.394)

	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)

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

	Saldos a dic-14	Reconocido en		Saldos a dic-15
		Resultados	Patrim.	
Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ.	143.156.460	158.442.229	-	301.598.689
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	-	(62.500)
Previsión deudores incobrables	(4.333.907)	(2.685.896)	-	(7.019.803)
Previsión descuentos y bonificaciones	-	(140.736)	-	(140.736)
Pérdidas fiscales	(99.500.353)	(56.204.523)	-	(155.704.876)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	39.259.700	99.411.074	-	138.670.774

	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

Nota 18 - Instrumentos financieros

18.1 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>	Valor en libros	
		31 de diciembre	31 de diciembre
		2015	2014
Bancos		21.304.009	9.857.698
Créditos por ventas	7	272.751.014	235.698.926
Otros créditos - Partes relacionadas, Crédito Ministerio Ganadería Agricultura y Pesca	8	60.565.444	59.077.295
Otros créditos largo plazo- Diversos	8	35.121.050	27.832.024
Créditos por ventas largo plazo	7	-	47.940
		389.741.517	332.513.883

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

	Valor en libros	
	31 de diciembre	31 de diciembre
	2015	2014
Nacional	128.518.672	118.212.787
América del Sur	15.850.110	7.075.648
Europa	114.698.579	80.310.879
Otras regiones	109.370.147	117.056.871
	368.437.508	322.656.185

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

Pérdidas por deterioro

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

	Deterioro		Deterioro	
	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre
	2015	2015	2014	2014
Vigentes	157.753.299	665.993	143.803.880	508.291
De 0 a 120 días	121.287.183	2.391.282	155.688.638	4.227.098
De 121 a 360 días	46.692.363	1.256.629	16.479.103	1.658.796
Más de un año	66.849.905	19.831.338	45.140.370	32.061.621
	392.582.750	24.145.242	361.111.991	38.455.806

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

18.2 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2015	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	393.217.093	393.217.093	-	-
	393.217.093	393.217.093	-	-
Al 31 de diciembre de 2014				
Al 31 de diciembre de 2014	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	294.782.012	294.782.012	-	-
	294.782.012	294.782.012	-	-

Adicionalmente se presenta en la Nota 13 el detalle de las deudas financieras.

18.3 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:

	31 de diciembre de 2015				Total equiv.
	\$	Euros	Libras	US\$	\$
Activo Corriente					
Disponibilidades	4.573.284	200.734	40	6	11.138.102
Créditos por ventas	5.963.892	2.710.075	534.427	1.978	118.352.238
Otros créditos	108.556.066	8.890	-	-	108.846.719
	119.093.242	2.919.699	534.467	1.984	238.337.059
Activo No Corriente					
Otros créditos	6.967.049	-	-	631.407	25.876.426
Activo por impuesto diferido	8.512.394	-	-	-	8.512.394
	15.479.443	-	-	631.407	34.388.820
TOTAL ACTIVO	134.572.685	2.919.699	534.467	633.391	272.725.879
Pasivo Corriente					
Deudas comerciales	55.989.965	1.226.616	-	214	60.118.488
Deudas financieras	-	168.060	-	-	13.179.135
Deudas diversas	52.726.950	92.986	-	20.000	53.082.892
Previsiones	567.803	-	-	-	567.803
	109.284.718	1.487.662	-	20.214	126.948.318
Pasivo No Corriente					
Deudas financieras	-	40.000	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido	138.670.774	-	-	-	138.670.774
	138.670.774	40.000	-	-	138.670.774
TOTAL PASIVO	247.955.492	1.527.662	-	20.214	265.619.092
Posición Neta	(113.382.807)	1.392.037	534.467	613.177	7.106.787

	31 de diciembre de 2014				Total equiv. \$
	\$	Euros	Libras	US\$	
Activo Corriente					
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	-	-	110.784.350
	<u>126.999.211</u>	<u>3.114.700</u>	<u>285.559</u>	<u>319</u>	<u>230.201.478</u>
Activo No Corriente					
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>
TOTAL ACTIVO	<u>148.867.888</u>	<u>3.114.700</u>	<u>285.559</u>	<u>656.973</u>	<u>268.072.156</u>
Pasivo Corriente					
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>
Pasivo No Corriente					
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>
TOTAL PASIVO	<u>132.367.014</u>	<u>1.184.628</u>	<u>348</u>	<u>39.135</u>	<u>168.453.389</u>
Posición Neta	<u>16.500.874</u>	<u>1.930.072</u>	<u>285.211</u>	<u>617.838</u>	<u>99.618.767</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 2014.

	31 de diciembre 2015				31 de diciembre 2014			
	Pesos	Euros	Libras	US\$	Pesos	Euros	Libras	US\$
Resultado	10.307.528	(4.137.428)	(2.156.983)	(1.669.402)	(1.500.079)	(5.201.717)	(985.719)	(1.368.736)
Patrimonio	10.307.528	(4.137.428)	(2.156.983)	(1.669.402)	(1.500.079)	(5.201.717)	(985.719)	(1.368.736)

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

Riesgo de tasa de interés

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

31 de diciembre 2013						
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En Dólares Estadounidenses						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - US\$	8,58%	740.262	-	-	-	740.262
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	6,98%	21.176.105	-	-	-	21.176.105
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$	7,60%	15.261.427	499.596	354.429	443.037	16.558.489
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	9,84%	2.306.092	4.447.106	700.000	-	7.453.198
Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$	7,24%	2.428.030	-	-	-	2.428.030
		<u>41.911.916</u>	<u>4.946.702</u>	<u>1.054.429</u>	<u>443.037</u>	<u>48.356.084</u>
En Euros						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	6,00%	208.059	-	-	-	208.059
		<u>208.059</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>208.059</u>
Total en Pesos Uruguayos - pasivo		1.261.980.486	148.143.831	31.578.040	13.268.069	1.454.970.427
31 de diciembre 2014						
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En Pesos Uruguayos						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - \$	25,5%	40.140	-	-	-	40.140
En Dólares Estadounidenses						
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>-</u>	<u>-</u>	<u>46.901.187</u>
En Euros						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	5,50%	240.000	-	-	-	240.000
Total en Pesos Uruguayos - pasivo		1.010.829.335	139.277.729	-	-	1.150.107.064

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 2014.

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Impacto en Resultado	(7.136.990)	(3.247.911)
Impacto en Patrimonio	(7.136.990)	(3.247.911)

Nota 19 - Partes relacionadas

19.1 Saldos con partes relacionadas

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

	31 de diciembre 2015		
	\$	US\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)			
Múltiple S.A.	60.460.934	-	60.460.934
Tobir S.A.	101.537	-	101.537
Palgar S.A.	2.973	-	2.973
			<u>60.565.444</u>
Deudas diversas (Corriente)			
Palgar S.A.	-	76.061	2.277.890
Accionistas	-	175.770	5.263.947
			<u>7.541.837</u>
	31 de diciembre 2014		
	\$	US\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)			
Múltiple S.A.	41.217.131	-	41.217.131
Tobir S.A.	426.192	-	426.192
			<u>41.643.323</u>
Deudas diversas (Corriente)			
Accionistas	-	369.449	9.003.113
Palgar S.A.	-	77.206	1.881.445
			<u>10.884.558</u>

19.2 Transacciones con partes relacionadas

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

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

	31 de diciembre 2015		31 de diciembre 2014	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Ventas de bienes y servicios				
Múltiple S.A.	-	171.866.663	-	171.665.697
	-	171.866.663	-	171.665.697
	31 de diciembre 2015		31 de diciembre 2014	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Compra Servicios				
Tobir S.A.	-	2.429.193	-	2.287.901
	-	2.429.193	-	2.287.901

19.3 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 2015 ascendieron a \$ 23.171.562 (\$ 22.574.512 al 31 de diciembre de 2014).

Nota 20 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>2015</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2014</u>
Retribuciones personales y cargas sociales	304.223.824	283.362.406
Honorarios y otros servicios	9.423.597	8.621.459
Materias primas y materiales	351.666.968	381.104.584
Servicios de terceros	165.046.359	198.082.474
Servicios públicos	26.815.260	25.433.804
Reparación y mantenimiento	31.077.567	35.844.976
Arrendamientos	30.838.734	26.783.008
Amortizaciones	38.061.346	32.014.958
Reintegros por exportaciones	(52.574.120)	(38.950.665)
Regulariza gastos de producción	(38.597)	(68.367.130)
Regulariza gastos act. biológicos	(49.200.002)	(45.136.971)
Otros	30.105.181	32.916.350
	<u>885.446.118</u>	<u>871.709.253</u>

Nota 21 - Patrimonio

21.1 Capital

El capital integrado de Citrícola Salteña S.A. al 31 de diciembre de 2015 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.

21.2 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.

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

Al 31 de diciembre de 2015 la misma asciende a \$ 84.058.658.

Nota 22 - Arrendamientos

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>2015</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2014</u>
Menos de un año	32.877.354	29.439.105
Entre un año y cinco años	37.508.526	53.411.120
Más de cinco años	24.306.046	25.233.592

El grupo arrienda una cantidad de quintas cítricas 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 2015 \$ 32.597.107 (\$ 28.284.970 al 31 de diciembre de 2014) en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en resultados, imputándose al costo de los bienes vendidos \$ 30.838.734 (\$ 26.783.008 al 31 de diciembre de 2014) y a gastos de administración y ventas \$ 1.758.373 (\$ 1.501.962 al 31 de diciembre de 2014).

Nota 23 - Garantías otorgadas

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2015, por un total de US\$ 37.961.734 (US\$ 36.157.119 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.804.615 de Nolir S.A.) (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.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D., accionistas; I.I.G.C. y fideicomiso de garantía) por US\$ 9.881.228 (al 31 de diciembre de 2014 otras deudas financieras, L.A.A.D. y fideicomiso de garantía, por US\$ 7.142.731), 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 2015 y al 31 de diciembre de 2014.
- inmuebles y activos biológicos afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 47.320.240 y \$ 2.200 al 31 de diciembre de 2015 (US\$ 43.200.240 y \$ 2.200 al 31 de diciembre de 2014).
- inmuebles y activos biológicos afectados por fideicomiso de garantía por un valor total de US\$ 4.000.000 al 31 de diciembre de 2015 y US\$ 3.168.000 al 31 de diciembre de 2014.

No existen depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay.

Nota 24 - 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 2015 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 2014 por este mismo motivo).

A su vez, para la estimación del IP de Nolir S.A. el activo computado como exento ascendió a \$ 25.624.559. Esta exoneración implicó un menor IP de \$ 384.368 (\$ 368.401 al 31 de diciembre de 2014) 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 25 - Hechos posteriores

Emisión Pública de Obligaciones Negociables (ON)

Con fecha posterior al cierre de ejercicio económico anual del 31.12.2015, se ha previsto la Emisión Pública de Obligaciones Negociables, No convertibles en Acciones. Dicha Emisión cuenta con la aprobación del BCU según Resolución comunicada a CSSA con fecha 9 de marzo de 2016. La Emisión antedicha está prevista realizarla los días 30 y 31 de Marzo de 2016.

El monto nominal de la emisión es de US\$ 11.000.000 (dólares estadounidenses once millones), siendo las principales características del producto:

- Plazo: 10 años
- Pago del capital: El capital se amortizará en 5 cuotas anuales iguales y consecutivas a partir del año 6 contado desde la fecha de emisión.
- Interés Compensatorio: se devengarán intereses compensatorios sobre el capital no amortizado a una tasa anual de 6%. Los intereses se pagarán de forma semestral, siendo la primera fecha de pago a los 6 meses de la fecha de Emisión.
- Garantías: A efectos de garantizar la emisión se formó un fideicomiso de garantía integrado por inmuebles propiedad de la empresa, valuados en US\$ 20.978.300.
- Underwriting: la emisión cuenta con un seguro de stand-by underwriting, el cual operará integrando el remanente de la emisión en caso de que no existan ofertas por el total.

Dicha Emisión de Oferta Pública permitirá a la empresa no solo mejorar claramente el perfil de su financiamiento con obligaciones de largo plazo, sino que también potenciará el proceso de inversiones en la reconversión varietal que se viene llevando adelante, así como obtener una clara mejora del capital de trabajo, que le permitirá afrontar la etapa de crecimiento y expansión de los negocios que comienza; principalmente orientado al mercado estadounidense.

Baja de pasivos relevantes

Durante el mes de febrero de 2016 y en relación con la Emisión de Obligaciones Negociables, la empresa obtuvo un “préstamo puente” a ser cancelado contra el producido parcial de la emisión. El objetivo de dicho préstamo fue la cancelación total de la deuda de corto plazo mantenida con “tres instituciones de intermediación financiera locales”, con el fin de que las tierras hipotecadas a favor de dichas instituciones pasaran a formar parte del fideicomiso de garantía que respaldará la anteriormente mencionada Emisión Pública de Obligaciones Negociables (ON).

El detalle de los capitales mencionados se detalla a continuación:

Institución Financiera	Capital Adeudado expresado en USD
BBVA S.A.	1.017.666
Banco Santander S.A.	3.022.965
Banco ITAÚ S.A.	741.148
Total	4.774.168

—:—

Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 (en Dólares Estadounidenses)

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades	728.693	425.586
Créditos por ventas	9.107.487	9.672.080
Otros créditos	4.600.225	5.997.967
Inventarios	4.263.293	4.751.480
Activos biológicos	7.999.548	6.635.169
Total Activo Corriente	26.699.246	27.482.282
Activo No Corriente		
Activos biológicos	65.756.366	57.334.997
Propiedad, planta y equipo (Anexo 6 y 7)	16.546.715	16.025.997
Otros créditos largo plazo	1.660.496	1.409.147
Activo por impuesto diferido	284.239	293.077
Inventarios	-	129.954
Intangibles (Anexo 6 y 7)	62.181	94.806
Inversiones a largo plazo	38.508	33.580
Créditos por ventas largo plazo	-	1.967
Total Activo No Corriente	84.348.505	75.323.525
TOTAL ACTIVO	111.047.751	102.805.807
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	11.980.485	10.602.950
Deudas financieras	24.729.804	35.197.925
Deudas diversas	2.092.584	2.362.744
Previsiones	13.532	16.630
Total Pasivo Corriente	38.816.405	48.180.249
Pasivo No Corriente		
Deudas financieras	23.853.421	11.997.572
Pasivo por impuesto diferido	4.630.385	1.611.051
Total Pasivo No Corriente	28.483.806	13.608.623
TOTAL PASIVO	67.300.211	61.788.872
PATRIMONIO (Anexo 5)		
Aportes de propietarios	24.949.764	24.949.764
Ajustes al patrimonio	(719.992)	(576.186)
Reservas	3.480.888	3.330.627
Resultados acumulados	16.036.880	13.312.730
TOTAL PATRIMONIO	43.747.540	41.016.935
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	111.047.751	102.805.807

Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Ingresos por exportaciones	33.555.520	42.052.931
Ingresos por ventas locales	8.757.001	10.443.635
Ingresos Operativos Netos	42.312.521	52.496.566
Costo de los Bienes Vendidos	(32.136.010)	(37.384.550)
RESULTADO BRUTO	10.176.511	15.112.016
Gastos de Administración y Ventas		
Retribuciones personales y cargas sociales	(1.722.873)	(1.971.213)
Honorarios y otros servicios	(810.926)	(886.868)
Insumos y materiales	(26.238)	(33.865)
Servicios de terceros	(174.388)	(106.430)
Servicios públicos	(57.318)	(75.403)
Reparación y mantenimiento	(26.048)	(22.165)
Gastos diversos	(442.665)	(630.702)
Gastos de exportación	(3.054.374)	(4.978.869)
Amortización	(142.615)	(127.126)
Deudores incobrables	(1.272.703)	(316.820)
Impuestos	(101.943)	13.660
	(7.832.091)	(9.135.801)
Otros Resultados Operativos		
Cambio en el valor de los montes cítricos	8.396.834	1.876.806
Otros ingresos	122.973	499.124
Otros gastos	(211.433)	(254.179)
	8.308.374	2.121.751
Resultado Operativo	10.652.794	8.097.966
Resultados Financieros		
Intereses ganados y otros ingresos financieros	-	1.168
Intereses perdidos y otros gastos financieros	(4.260.454)	(3.331.319)
Descuentos obtenidos	-	169.812
Otros resultados financieros	-	44.931
Diferencia de cambio	(243.875)	(325.787)
	(4.504.329)	(3.441.195)
Impuesto a la Renta	(3.274.054)	(1.486.604)
RESULTADO NETO	2.874.411	3.170.167

Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.874.411	3.170.167
Otros resultados integrales		
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio		
Diferencia de cambio generada en Trizip por saldos con Nolir	416.584	-
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	(560.390)	(501.370)
	(143.806)	(501.370)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	2.730.605	2.668.797
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	2.874.411	3.170.167
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado del ejercicio	2.874.411	3.170.167
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	2.730.605	2.668.797
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total del ejercicio	2.730.605	2.668.797

Estado de flujo de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	2.874.411	3.170.167
Ajustes por:		
Amortización de propiedad, planta y equipo	1.501.681	1.490.794
Amortización de intangibles	35.391	10.116
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	1.284.307	241.031
Formación de previsión otros créditos incobrables	-	35.178
Cambio en el valor de los montes cítricos	(8.396.834)	(1.876.806)
Resultado por la baja de propiedad, planta y equipo y activos biológ.	(125.165)	43.227
Intereses ganados y otros ingresos financieros	-	(1.168)
Intereses perdidos y gastos financieros	4.260.454	3.331.319
Resultado por impuesto a la renta	3.274.054	1.486.604
Resultado operativo después de ajustes	4.708.299	7.930.462
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(717.747)	(4.579.130)
(Aumento) / Disminución de inventarios	618.141	(1.121.358)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	1.150.303	2.231.090
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y prev.	868.086	(1.632.599)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	6.627.082	2.828.465
Impuesto a la renta pagado	(18.529)	(14.301)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	6.608.554	2.814.164
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	(2.164.480)	(1.966.348)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(1.745.905)	(1.864.167)
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo y activos biológicos	540.000	6.422.601
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(3.370.385)	2.592.086
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	671.591	(3.477.787)
Intereses pagados y gastos financieros	(3.577.090)	(3.372.038)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	-	1.168
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(2.905.499)	(6.848.657)
Ajuste por conversión de efectivo y equivalentes de efectivo	(62.336)	(408.479)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	270.334	(1.850.886)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	(281.903)	1.568.983
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	(11.569)	(281.903)

Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Dólares Estadounidenses)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2014	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)
Resultado integral total del ejercicio	-	(501.370)	-	3.170.167	2.668.797
Saldo al 31 de diciembre de 2014	24.949.764	(576.186)	3.330.627	13.312.730	41.016.935
Resultado del ejercicio	-	-	-	2.874.411	2.874.411
Diferencia de cambio generada en Trizip por saldos con Nolir	-	416.584	-	-	416.584
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	(560.390)	-	-	(560.390)
Resultado integral total del ejercicio	-	(143.806)	-	2.874.411	2.730.605
Formación de reservas	-	-	150.261	(150.261)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	24.949.764	(719.992)	3.480.888	16.036.880	43.747.540

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en Dólares Estadounidenses)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto dic-15
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferencias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortización	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	3.505.656	-	-	60.793	45.486	3.520.963	-	-	-	-	-	3.520.963
Inmuebles (mejoras)	5.676.427	-	-	33.488	-	5.709.915	734.492	-	-	132.813	867.305	4.842.610
Maquinaria	16.007.990	(30.685)	173.013	87.850	-	16.238.168	11.122.264	(9.324)	-	866.373	11.979.313	4.258.855
Vehículos	1.136.480	-	19.344	-	-	1.155.824	801.805	-	-	66.862	868.667	287.157
Vehículos adquiridos en leasing	111.556	-	-	-	-	111.556	58.394	-	-	11.120	69.514	42.042
Instalaciones	2.474.541	(84.165)	21.123	31.333	-	2.442.832	1.597.164	(19.253)	-	181.829	1.759.740	683.092
Instalaciones de riego	2.050.980	(8.072)	25.386	50.630	-	2.118.924	954.713	(893)	-	213.417	1.167.237	951.687
Eq. y útiles de oficina	641.964	(539)	10.521	3.639	-	655.585	494.952	(163)	-	29.267	524.056	131.529
Propiedad, planta y equipo en proceso	184.187	-	1.912.326	(267.733)	-	1.828.780	-	-	-	-	-	1.828.780
Total propiedad, planta y equipo	31.789.781	(123.461)	2.161.713	-	45.486	33.782.547	15.763.784	(29.633)	-	1.501.681	17.235.832	16.546.715
Intangibles												
Software	206.365	(66)	2.767	-	-	209.066	111.559	(65)	-	35.391	146.885	62.181
Total Intangibles	206.365	(66)	2.767	-	-	209.066	111.559	(65)	-	35.391	146.885	62.181

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	
Propiedad, planta y equipo												
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
Total propiedad, planta y equipo	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
Intangibles												
Software y licencias	107.057	(55)	99.363	-	-	206.365	101.497	(54)	-	10.116	111.559	94.806
Total Intangibles	107.057	(55)	99.363	-	-	206.365	101.497	(54)	-	10.116	111.559	94.806