



# Citrícola Salteña S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a  
la compilación sobre los Estados Financieros  
Intermedios Consolidados Condensados expresados  
en Pesos Uruguayos por el período 1° de enero de  
2016 al 31 de marzo de 2016**

KPMG  
29 de abril de 2016

Este informe contiene 33 páginas



## Contenido

|   |    |
|---|----|
| Informe de compilación sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados   | 3  |
| Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2016  | 4  |
| Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016   | 5  |
| Estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016   | 7  |
| Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016   | 8  |
| Anexo 1: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016  | 9  |
| Anexo 2: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado por ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  | 10 |
| Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2016   | 11 |
| <b>Información complementaria en Dólares Estadounidenses:</b>   |    |
| Anexo 3: Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2016 y Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016 | 27 |
| Anexo 4: Estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016  | 30 |
| Anexo 5: Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016  | 31 |
| Anexo 6: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016  | 32 |
| Anexo 7: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015   | 33 |

—•—



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

Teléfono: 598- 2902 45 46  
Telefax: 598- 2902 13 37  
E-mail: [kpmg@kpmg.com.uy](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
http: [www.kpmg.com.uy](http://www.kpmg.com.uy)

## Informe de compilación sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

Señores del Directorio de  
Citrícola Salteña S.A.

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para Compilar Información Financiera, el estado de situación financiera intermedia consolidado condensado de Citrícola Salteña S.A. al 31 de marzo de 2016, y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales consolidados condensados, de flujos de efectivo consolidado condensado y de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016 adjuntos. También compilamos los Anexos 3 a 7, incluidos en la información complementaria.

La administración de Citrícola Salteña S.A., es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados, de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*.

No hemos auditado ni revisado estos estados financieros intermedios consolidados condensados y consecuentemente no expresamos ninguna certeza.

Montevideo, 29 de abril de 2016

KPMG

Cr. Alexander Fry  
*Socio*  
C.J. y P.P.U. N° 38.161



## Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2016

(en Pesos Uruguayos)

|   | <u>Nota</u> | <u>31 de marzo<br/>2016</u> | <u>31 de diciembre<br/>2015 (*)</u> | <u>1° de enero<br/>2015 (*)</u> |
|---|-------------|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                             |             |                             |                                     |                                 |
| <b>Activo Corriente</b>                   |             |                             |                                     |                                 |
| Disponibilidades                          |             | 2.768.029                   | 21.822.886                          | 10.371.104                      |
| Créditos por ventas                       | 6           | 259.492.845                 | 272.751.014                         | 235.698.926                     |
| Otros créditos                            | 7           | 178.175.501                 | 137.767.568                         | 146.164.476                     |
| Inventarios                               | 8           | 127.041.989                 | 127.677.106                         | 115.788.807                     |
| <b>Total Activo Corriente</b>             |             | <u>567.478.364</u>          | <u>560.018.574</u>                  | <u>508.023.313</u>              |
| <b>Activo No Corriente</b>                |             |                             |                                     |                                 |
| Activos biológicos (Anexos 1 y 2)         |             | 1.981.814.538               | 1.878.154.435                       | 1.558.888.986                   |
| Propiedad, planta y equipo (Anexos 1 y 2) |             | 1.955.446.158               | 495.541.010                         | 390.537.517                     |
| Otros créditos a largo plazo              | 7           | 52.290.035                  | 49.728.547                          | 34.339.504                      |
| Activo por impuesto diferido              |             | 8.531.516                   | 8.512.394                           | 7.142.000                       |
| Intangibles (Anexos 1 y 2)                |             | 1.753.410                   | 1.862.211                           | 2.310.330                       |
| Inversiones a largo plazo                 |             | 1.222.325                   | 1.153.241                           | 818.300                         |
| Inventarios                               |             | -                           | -                                   | 3.166.860                       |
| Créditos por ventas a largo plazo         | 6           | -                           | -                                   | 47.940                          |
| <b>Total Activo No Corriente</b>          |             | <u>4.001.057.982</u>        | <u>2.434.951.838</u>                | <u>1.997.251.437</u>            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       |             | <u>4.568.536.346</u>        | <u>2.994.970.412</u>                | <u>2.505.274.750</u>            |
| <b>PASIVO</b>                             |             |                             |                                     |                                 |
| <b>Pasivo Corriente</b>                   |             |                             |                                     |                                 |
| Deudas comerciales                        | 9           | 418.041.975                 | 358.791.579                         | 258.383.379                     |
| Deudas financieras                        | 10          | 758.914.731                 | 740.608.170                         | 857.738.241                     |
| Deudas diversas                           | 11          | 122.115.506                 | 62.668.552                          | 57.561.339                      |
| Previsiones                               |             | 267.808                     | 405.267                             | 405.267                         |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>             |             | <u>1.299.340.020</u>        | <u>1.162.473.568</u>                | <u>1.174.088.226</u>            |
| <b>Pasivo No Corriente</b>                |             |                             |                                     |                                 |
| Deudas financieras                        | 10          | 844.368.908                 | 714.362.257                         | 292.368.823                     |
| Pasivo por impuesto diferido              |             | 395.144.637                 | 55.995.112                          | 39.259.700                      |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>          |             | <u>1.239.513.545</u>        | <u>770.357.369</u>                  | <u>331.628.523</u>              |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                       |             | <u>2.538.853.565</u>        | <u>1.932.830.937</u>                | <u>1.505.716.749</u>            |
| <b>PATRIMONIO</b>                         |             |                             |                                     |                                 |
| Capital integrado                         |             | 663.000.000                 | 663.000.000                         | 663.000.000                     |
| Ajustes al patrimonio                     |             | 1.250.243.794               | 156.520.409                         | (79.604.382)                    |
| Reservas                                  |             | 84.058.658                  | 84.058.658                          | 79.558.658                      |
| Resultados acumulados                     |             | 32.380.329                  | 158.560.408                         | 336.603.725                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   |             | <u>2.029.682.781</u>        | <u>1.062.139.475</u>                | <u>999.558.001</u>              |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>          |             | <u>4.568.536.346</u>        | <u>2.994.970.412</u>                | <u>2.505.274.750</u>            |

(\*) Ver Nota 3.1

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016

(en Pesos Uruguayos)

|   | <u>Nota</u> | <u>31 de marzo<br/>2016</u> | <u>31 de marzo<br/>2015 (*)</u> |
|---|-------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Ingresos por exportaciones                    |             | 8.747.095                   | 45.165.633                      |
| Ingresos por ventas locales                   |             | 30.576.610                  | 40.740.864                      |
| <b>Ingresos Operativos Netos</b>              |             | <u>39.323.705</u>           | <u>85.906.497</u>               |
| <b>Costo de los Bienes Vendidos</b>           | 13          | <u>(174.026.327)</u>        | <u>(182.011.889)</u>            |
| <b>RESULTADO BRUTO</b>                        |             | <u>(134.702.622)</u>        | <u>(96.105.392)</u>             |
| <b>Gastos de Administración y Ventas</b>      |             |                             |                                 |
| Retribuciones personales y cargas sociales    |             | (11.987.899)                | (10.327.455)                    |
| Honorarios y otros servicios                  |             | (7.898.360)                 | (5.207.086)                     |
| Insumos y materiales                          |             | (123.323)                   | (144.964)                       |
| Servicios de terceros                         |             | (295.622)                   | (4.315.342)                     |
| Servicios públicos                            |             | (390.876)                   | (361.478)                       |
| Reparación y mantenimiento                    |             | (185.838)                   | (152.911)                       |
| Gastos diversos                               |             | (3.379.819)                 | (2.759.528)                     |
| Gastos de exportación                         |             | (3.417.781)                 | (5.231.868)                     |
| Amortización                                  |             | (1.118.892)                 | (876.477)                       |
| Deudores incobrables                          |             | (3.138.181)                 | (7.905.344)                     |
| Impuestos                                     |             | (411.787)                   | (383.155)                       |
|   |             | <u>(32.348.378)</u>         | <u>(37.665.608)</u>             |
| <b>Otros Resultados Operativos</b>            |             |                             |                                 |
| Otros ingresos                                |             | 105.230                     | 22.452                          |
| Otros gastos                                  |             | (1.699.041)                 | (848.031)                       |
|   |             | <u>(1.593.811)</u>          | <u>(825.579)</u>                |
| <b>Resultado Operativo</b>                    |             | <u>(168.644.811)</u>        | <u>(134.596.579)</u>            |
| <b>Resultados Financieros</b>                 |             |                             |                                 |
| Intereses perdidos y otros gastos financieros |             | (29.502.544)                | (28.903.475)                    |
| Descuentos obtenidos                          |             | 670.783                     | 283.208                         |
| Diferencia de cambio                          |             | 71.296.493                  | (17.268.006)                    |
|   |             | <u>42.464.732</u>           | <u>(45.888.273)</u>             |
| <b>Impuesto a la Renta</b>                    | 14          | <u>-</u>                    | <u>-</u>                        |
| <b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>                  |             | <u>(126.180.079)</u>        | <u>(180.484.852)</u>            |

(\*) Ver Nota 3.1

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## **Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016**

(en Pesos Uruguayos)

|  | <b>31 de marzo<br/>2016</b> | <b>31 de marzo<br/>2015 (*)</b> |
|--|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>   | (126.180.079)               | (180.484.852)                   |
| <b>Otros resultados integrales</b>   |                             |                                 |
| <b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período</b> |                             |                                 |
| Ajustes por conversión del patrimonio al inicio                                  | 63.626.226                  | 54.963.590                      |
| Ajustes por conversión del resultado del período                                 | (42.881.781)                | 8.905.743                       |
| <b>Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del período</b>    |                             |                                 |
| Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.               | (5.418.705)                 | (4.863.977)                     |
| Ajuste por conversión de otros resultados integrales                             | 60.949.070                  | -                               |
| Otros resultados integrales - Revaluación de mejoras                             | 572.365.337                 | -                               |
| Otros resultados integrales - Revaluación de terrenos                            | 784.232.763                 | -                               |
| Otros resultados integrales - Impuesto diferido                                  | (339.149.525)               | -                               |
|  | 1.093.723.385               | 59.005.356                      |
| <b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>                                      | 967.543.306                 | (121.479.496)                   |
| <b>Resultado atribuible a:</b>   |                             |                                 |
| Propietarios de la controladora  | (126.180.079)               | (180.484.852)                   |
| Participaciones no controladoras   | -                           | -                               |
| <b>Resultado del período</b>   | (126.180.079)               | (180.484.852)                   |
| <b>Resultado integral total atribuible a:</b>                                    |                             |                                 |
| Propietarios de la controladora  | 967.543.306                 | (121.479.496)                   |
| Participaciones no controladoras   | -                           | -                               |
| <b>Resultado integral total del período</b>                                      | 967.543.306                 | (121.479.496)                   |

(\*) Ver Nota 3.1

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## Estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016

(en Pesos Uruguayos)

|   | <u>Nota</u> | <u>31 de marzo<br/>2016</u> | <u>31 de marzo<br/>2015</u> |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>   |             |                             |                             |
| Resultado del período   |             | (126.180.079)               | (180.484.852)               |
| Ajustes por:  |             |                             |                             |
| Amortización de propiedad, planta y equipo  |             | 13.544.525                  | 9.527.531                   |
| Amortización de intangibles   |             | 281.258                     | 217.654                     |
| Amortización de activos biológicos  |             | 22.453.957                  | 17.740.450                  |
| Formación de provisión deudores incobrables, descuentos<br>y otros créditos incobrables |             | 3.138.181                   | 8.141.861                   |
| Intereses perdidos y gastos financieros   |             | 29.502.544                  | 28.903.475                  |
| Descuentos obtenidos  |             | (670.783)                   | (283.208)                   |
| <b>Resultado operativo después de ajustes</b>   |             | <u>(57.930.374)</u>         | <u>(116.237.089)</u>        |
| (Aumento) / Disminución de créditos por ventas  |             | 26.025.244                  | 25.883.482                  |
| (Aumento) / Disminución de inventarios  |             | 8.162.108                   | (1.677.632)                 |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos   |             | (30.789.141)                | (56.171.966)                |
| Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y prev.                         |             | 84.233.557                  | 65.669.545                  |
| <b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>                                   |             | <u>29.701.394</u>           | <u>(82.533.660)</u>         |
| Impuesto a la renta pagado  |             | (585.100)                   | -                           |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>                            |             | <u>29.116.294</u>           | <u>(82.533.660)</u>         |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>   |             |                             |                             |
| Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles                                |             | (4.296.445)                 | (2.880.358)                 |
| Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos                                      |             | (13.605.414)                | (13.039.487)                |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>                            |             | <u>(17.901.859)</u>         | <u>(15.919.845)</u>         |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>  |             |                             |                             |
| Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros  |             | 18.037.780                  | 122.496.041                 |
| Intereses pagados y gastos financieros  |             | (12.777.899)                | (30.392.665)                |
| Descuentos cobrados   |             | 670.783                     | 283.208                     |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>                         |             | <u>5.930.664</u>            | <u>92.386.584</u>           |
| <b>Ajuste por conversión</b>  |             | <u>(61.696.562)</u>         | <u>11.382.205</u>           |
| <b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>                       |             | (44.551.463)                | 5.315.284                   |
| <b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>                                    |             | <u>(346.468)</u>            | <u>(6.869.694)</u>          |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>                                    | 3.2         | <u><u>(44.897.931)</u></u>  | <u><u>(1.554.410)</u></u>   |

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016

(en Pesos Uruguayos)

|  | Capital<br>Integrado | Ajustes al<br>Patrimonio | Reservas   | Resultados<br>Acumulados | Total         |
|--|----------------------|--------------------------|------------|--------------------------|---------------|
| <b>Saldo al 1° de enero de 2015 (*)</b>  | 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                     | -                    | 54.963.590               | -          | -                        | 54.963.590    |
| Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período                   | -                    | 8.905.743                | -          | -                        | 8.905.743     |
| Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A. | -                    | (4.863.977)              | -          | -                        | (4.863.977)   |
| Resultado del período  | -                    | -                        | -          | (180.484.852)            | (180.484.852) |
| <b>Resultado integral total del período</b>  | -                    | 59.005.356               | -          | (180.484.852)            | (121.479.496) |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2015 (*)</b>   | 663.000.000          | (20.599.026)             | 79.558.658 | 156.118.873              | 878.078.505   |
| Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio                     | -                    | 173.873.625              | -          | -                        | 173.873.625   |
| Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período                   | -                    | 2.708.431                | -          | -                        | 2.708.431     |
| 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  | -                    | (10.934.115)             | -          | -                        | (10.934.115)  |
| Resultado del período  | -                    | -                        | -          | 6.941.535                | 6.941.535     |
| <b>Resultado integral total del ejercicio</b>  | -                    | 236.124.791              | -          | (173.543.317)            | 62.581.474    |
| Formación de reservas  | -                    | -                        | 4.500.000  | (4.500.000)              | -             |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)</b>   | 663.000.000          | 156.520.409              | 84.058.658 | 158.560.408              | 1.062.139.475 |
| Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio                     | -                    | 63.626.226               | -          | -                        | 63.626.226    |
| Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período                   | -                    | (42.881.781)             | -          | -                        | (42.881.781)  |
| Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A  | -                    | (5.418.705)              | -          | -                        | (5.418.705)   |
| Otros resultados integrales - Ajustes por conversión de otros resultados integrales              | -                    | 60.949.070               | -          | -                        | 60.949.070    |
| Otros resultados integrales - Revaluación de mejoras   | -                    | 572.365.337              | -          | -                        | 572.365.337   |
| Otros resultados integrales - Revaluación de terrenos  | -                    | 784.232.763              | -          | -                        | 784.232.763   |
| Otros resultados integrales - Impuesto diferido  | -                    | (339.149.525)            | -          | -                        | (339.149.525) |
| Resultado del período  | -                    | -                        | -          | (126.180.079)            | (126.180.079) |
| <b>Resultado integral total del período</b>  | -                    | 1.093.723.385            | -          | (126.180.079)            | 967.543.306   |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2016</b>   | 663.000.000          | 1.250.243.794            | 84.058.658 | 32.380.329               | 2.029.682.781 |

(\*) Ver Nota 3.1

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016

(en Pesos Uruguayos)

| Rubro                                   | Costo                |                       |                   |                |                      |          |                      | Amortización y pérdidas por deterioro |                       |          |                   |                    | Valor neto mar-16    |
|---|----------------------|-----------------------|-------------------|----------------|----------------------|----------|----------------------|---------------------------------------|-----------------------|----------|-------------------|--------------------|----------------------|
|   | Saldos iniciales     | Ajuste por conversión | Altas             | Transferencias | Revaluaciones        | Bajas    | Saldos finales       | Saldos iniciales                      | Ajuste por conversión | Bajas    | Amortización      | Saldos finales     |                      |
| <b>Propiedad, planta y equipo</b>       |                      |                       |                   |                |                      |          |                      |                                       |                       |          |                   |                    |                      |
| Inmuebles (tierras)                     | 105.445.800          | 53.329.025            | -                 | -              | 784.232.763          | -        | 943.007.588          | -                                     | -                     | -        | -                 | -                  | 943.007.588          |
| Inmuebles (mejoras)                     | 171.000.534          | 44.530.466            | -                 | -              | 572.365.337          | -        | 787.896.337          | 25.974.050                            | 1.571.443             | -        | 1.042.567         | 28.588.060         | 759.308.277          |
| Maquinaria                              | 486.300.655          | 28.874.571            | 3.728.008         | -              | -                    | -        | 518.903.234          | 358.756.466                           | 19.006.379            | -        | 8.803.991         | 386.566.836        | 132.336.398          |
| Vehículos                               | 34.614.617           | 2.073.548             | -                 | -              | -                    | -        | 36.688.165           | 26.014.839                            | 1.566.327             | -        | 533.644           | 28.114.810         | 8.573.355            |
| Vehículos adquiridos en leasing         | 3.340.879            | 200.132               | -                 | -              | -                    | -        | 3.541.011            | 2.081.805                             | 126.008               | -        | 87.229            | 2.295.042          | 1.245.969            |
| Instalaciones                           | 73.157.933           | 3.631.799             | 90.439            | -              | -                    | -        | 76.880.171           | 52.700.753                            | 2.893.369             | -        | 1.139.434         | 56.733.556         | 20.146.615           |
| Instalaciones de riego                  | 63.457.536           | 3.732.654             | 250.196           | -              | -                    | -        | 67.440.386           | 34.956.414                            | 2.091.239             | -        | 1.719.169         | 38.766.822         | 28.673.564           |
| Eq. y útiles de oficina                 | 19.633.490           | 1.169.666             | 112.156           | -              | -                    | -        | 20.915.312           | 15.694.399                            | 941.604               | -        | 218.491           | 16.854.494         | 4.060.818            |
| Propiedad, planta y equipo en proceso   | 54.768.303           | 3.275.614             | 49.657            | -              | -                    | -        | 58.093.574           | -                                     | -                     | -        | -                 | -                  | 58.093.574           |
| <b>Total propiedad, planta y equipo</b> | <b>1.011.719.747</b> | <b>140.817.475</b>    | <b>4.230.456</b>  | <b>-</b>       | <b>1.356.598.100</b> | <b>-</b> | <b>2.513.365.778</b> | <b>516.178.726</b>                    | <b>28.196.369</b>     | <b>-</b> | <b>13.544.525</b> | <b>557.919.620</b> | <b>1.955.446.158</b> |
| <b>Intangibles</b>                      |                      |                       |                   |                |                      |          |                      |                                       |                       |          |                   |                    |                      |
| Software                                | 6.261.109            | 374.083               | 65.989            | -              | -                    | -        | 6.701.181            | 4.398.912                             | 267.601               | -        | 281.258           | 4.947.771          | 1.753.410            |
| <b>Total Intangibles</b>                | <b>6.261.109</b>     | <b>374.083</b>        | <b>65.989</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b> | <b>6.701.181</b>     | <b>4.398.912</b>                      | <b>267.601</b>        | <b>-</b> | <b>281.258</b>    | <b>4.947.771</b>   | <b>1.753.410</b>     |
| <b>Activos biológicos</b>               |                      |                       |                   |                |                      |          |                      |                                       |                       |          |                   |                    |                      |
| Montes cítricos                         | 1.354.092.741        | 81.115.345            | -                 | -              | -                    | -        | 1.435.208.086        | 80.514.335                            | 4.823.121             | -        | 22.453.957        | 107.791.413        | 1.327.416.673        |
| Montes cítricos jóvenes                 | 573.903.467          | 34.379.018            | 12.039.899        | -              | -                    | -        | 620.322.384          | -                                     | -                     | -        | -                 | -                  | 620.322.384          |
| Viveros                                 | 30.672.562           | 1.837.404             | 1.565.515         | -              | -                    | -        | 34.075.481           | -                                     | -                     | -        | -                 | -                  | 34.075.481           |
| <b>Total activos biológicos</b>         | <b>1.958.668.770</b> | <b>117.331.767</b>    | <b>13.605.414</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b> | <b>2.089.605.951</b> | <b>80.514.335</b>                     | <b>4.823.121</b>      | <b>-</b> | <b>22.453.957</b> | <b>107.791.413</b> | <b>1.981.814.538</b> |

## 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 | Revaluaciones | Bajas            | Saldos finales       | Saldos iniciales                      | Ajuste por conversión | Bajas    | Amortización      | Saldos finales     |                      |
| <b>Propiedad, planta y equipo</b>       |                      |                       |                   |                |               |                  |                      |                                       |                       |          |                   |                    |                      |
| 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           |
| <b>Total propiedad, planta y equipo</b> | <b>775.034.905</b>   | <b>176.291.204</b>    | <b>61.707.207</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>1.313.583</b> | <b>1.011.719.733</b> | <b>384.497.388</b>                    | <b>90.696.702</b>     | <b>-</b> | <b>40.984.633</b> | <b>516.178.723</b> | <b>495.541.010</b>   |
| <b>Intangibles</b>                      |                      |                       |                   |                |               |                  |                      |                                       |                       |          |                   |                    |                      |
| 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            |
| <b>Total intangibles</b>                | <b>5.029.233</b>     | <b>1.157.306</b>      | <b>74.570</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>         | <b>6.261.109</b>     | <b>2.718.581</b>                      | <b>715.470</b>        | <b>-</b> | <b>964.847</b>    | <b>4.398.898</b>   | <b>1.862.211</b>     |
| <b>Activos biológicos</b>               |                      |                       |                   |                |               |                  |                      |                                       |                       |          |                   |                    |                      |
| Montes cítricos                         | 1.101.839.391        | 252.253.350           | -                 | -              | -             | -                | 1.354.092.741        | -                                     | 1.295.047             | -        | 79.219.288        | 80.514.335         | 1.273.578.406        |
| Montes cítricos jóvenes                 | 432.091.002          | 102.724.604           | 39.087.861        | -              | -             | -                | 573.903.467          | -                                     | -                     | -        | -                 | -                  | 573.903.467          |
| Viveros                                 | 24.958.593           | 5.713.969             | -                 | -              | -             | -                | 30.672.562           | -                                     | -                     | -        | -                 | -                  | 30.672.562           |
| <b>Total activos biológicos</b>         | <b>1.558.888.986</b> | <b>360.691.923</b>    | <b>39.087.861</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>         | <b>1.958.668.770</b> | <b>-</b>                              | <b>1.295.047</b>      | <b>-</b> | <b>79.219.288</b> | <b>80.514.335</b>  | <b>1.878.154.435</b> |

# **Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2016**

**(en Pesos Uruguayos)**

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

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

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

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

Trizip S.A. se dedicaba a la industrialización de tomate, elaborando y vendiendo pulpa y concentrado de tomate. Actualmente la Sociedad se encuentra sin actividades.

En promedio el Grupo empleó en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 a 798 trabajadores.

La producción de citrus depende en buena medida de factores climáticos y puede ser afectada en forma importante por dichos factores.

El Grupo -de acuerdo a lo preceptuado por las Normas Internacionales de Información Financiera – no realiza desestacionalización alguna en el reconocimiento contable de sus gastos de producción y operativos de carácter típicamente estacional, incluidos básicamente en el costo de lo vendido.

La cosecha de citrus se concentra desde fines de febrero y comienzo de marzo y hasta noviembre. Como consecuencia de lo anterior, la gestión comercial y los ingresos derivados de exportaciones se comienzan a generar a partir del mes de abril, lo que le da un carácter netamente zafal que afecta en forma significativa sus ingresos operativos, resultado bruto y por tanto, sus resultados netos trimestrales y, en especial, los relativos al primer trimestre a marzo de cada ejercicio.

Por tanto, los resultados intermedios no necesariamente permiten proyectar el resultado final del ejercicio.

Adicionalmente, a lo precedentemente expuesto, en el ejercicio en curso del año 2016 por los factores climáticos que son de conocimiento público, la cosecha y la exportación derivada, se han visto enlentecidas en el tiempo, comenzando las exportaciones prácticamente a mediados-fines del mes de abril.

## **Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados**

### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Determinadas notas son incluidas con el fin de explicar eventos y transacciones significativas para un entendimiento de los cambios en la situación financiera y los resultados del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2015. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros consolidados anuales completos preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y deberán leerse en conjunto con los estados financieros consolidados de la Empresa al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados 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 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados**

Los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2016 han sido aprobados por el Directorio el día 29 de abril de 2016.

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

La preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados 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 intermedios consolidados condensados, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. 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 marzo de 2016 es posible que, eventualmente, acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados financieros de las eventuales modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos de la Dirección del Grupo en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

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

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

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

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

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

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

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

Excepto según se describe más adelante, las políticas contables aplicadas por el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas aplicadas por el Grupo en sus estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2015 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

### **3.1 Cambios en las políticas contables**

#### ***Terrenos y mejoras en inmuebles***

A partir del 1° de enero del 2016 el Grupo ha comenzado a aplicar el método de la revaluación para los terrenos y mejoras en inmuebles tal como lo establece la NIC 16 *Propiedad, planta y equipo*, para que reflejen adecuadamente su valor razonable.

Los terrenos y mejoras en inmuebles se reflejan al valor de tasación efectuada por peritos independientes, que fue determinado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponda. Como resultado de la referida tasación se produjo un incremento patrimonial de \$ 784.232.763 (equivalente a US\$ 26.186.482) en terrenos y de \$ 572.365.337 (equivalente a US\$ 19.111.972) en mejoras en inmuebles, que se incluye en Otros resultados integrales.

El incremento de valor de los terrenos y mejoras en inmuebles, producto del cambio de políticas, genera un pasivo por impuesto diferido por \$ 339.149.525 (equivalente a US\$ 11.324.614) el que se contabiliza también como Otros resultados integrales.

Para la realización de la tasación se contrató a peritos independientes quienes realizaron la valuación sobre la base de información de mercado disponible para el caso de los terrenos.

### ***Plantas productoras***

A partir del 1° de enero del 2016 el Grupo ha comenzado a aplicar las modificaciones de la NIC 41 *Agricultura* y la NIC 16 *Propiedad, planta y equipo*. Como resultado de esta aplicación preceptiva, el Grupo ha cambiado la forma de valorar las plantas productoras, que se definen como una planta viva. Se contabilizan dentro de propiedades, planta y equipo y se incluyen en el alcance de la NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo*, y no de la NIC 41 *Agricultura*.

Los activos biológicos pasan a presentarse a su costo atribuido al 1° de enero de 2015 en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, cuando corresponde.

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 los activos biológicos se registran en resultados a medida que se incurren. Los gastos asociados a plantas menores a 6 años (montes cítricos jóvenes) se capitalizan por considerarse necesarios para que las plantas logren plena producción.

Las amortizaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada. La vida útil estimada para los activos biológicos es de 30 años.

La política contable mencionada anteriormente fue aplicada consistentemente en todos los períodos presentados en los presentes estados financieros consolidados y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2015 con el propósito de transición.

A los efectos de la preparación de los estados financieros de apertura considerando el cambio de las NIIF, el Grupo ha considerado el valor contable de los activos biológicos al 1 de enero de 2015 (fecha de la transición) como costo atribuido, según el siguiente detalle:

|                         | 1° enero de 2015 |
|-------------------------|------------------|
| Montes cítricos jóvenes | 432.091.002      |
| Montes cítricos         | 1.101.839.391    |
| Viveros                 | 24.958.593       |
|                         | 1.558.888.986    |

El cambio de valor en los activos biológicos impacta en el impuesto diferido contabilizado al 31 de diciembre de 2015, de acuerdo al siguiente detalle:

|   | Saldos a<br>dic-15 | Reconocido en      | Saldos a<br>dic-15 ajustado |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------------|
|   |                    | Resultados Patrim. |                             |
| Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ. | 301.598.689        | (82.675.662)       | 218.923.027                 |
| Previsión deudores incobrables                            | (7.019.803)        | -                  | (7.019.803)                 |
| Previsión demandas laborales                              | (62.500)           | -                  | (62.500)                    |
| Pérdidas fiscales   | (155.704.876)      | -                  | (155.704.876)               |
| Previsión descuentos y bonificaciones                     | (140.736)          | -                  | (140.736)                   |
| (Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido              | 138.670.774        | (82.675.662)       | 55.995.112                  |

El efecto en las cifras correspondientes del cambio de política contable mencionado se presenta en el siguiente cuadro:

### Conciliación del patrimonio

|                                  | Normas<br>anteriores<br>1/1/2015 | Efecto del<br>cambio de<br>normas | Normas<br>1/1/2015   | Normas<br>anteriores<br>31/03/2015 | Efecto del<br>cambio de<br>normas | Normas<br>31/3/2015  | Normas<br>anteriores<br>31/12/2015 | Efecto del<br>cambio de<br>normas | Normas<br>31/12/2015 |
|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                    |                                  |                                   |                      |                                    |                                   |                      |                                    |                                   |                      |
| <b>Activo Corriente</b>          |                                  |                                   |                      |                                    |                                   |                      |                                    |                                   |                      |
| Disponibilidades                 | 10.371.104                       | -                                 | 10.371.104           | 5.666.079                          | -                                 | 5.666.079            | 21.822.886                         | -                                 | 21.822.886           |
| Créditos por ventas              | 235.698.926                      | -                                 | 235.698.926          | 213.418.769                        | -                                 | 213.418.769          | 272.751.014                        | -                                 | 272.751.014          |
| Otros créditos                   | 146.164.476                      | -                                 | 146.164.476          | 212.864.721                        | -                                 | 212.864.721          | 137.767.568                        | -                                 | 137.767.568          |
| Inventarios                      | 115.788.807                      | -                                 | 115.788.807          | 127.089.818                        | -                                 | 127.089.818          | 127.677.106                        | -                                 | 127.677.106          |
| Activos biológicos               | 161.692.433                      | (161.692.433)                     | -                    | 170.583.560                        | (170.583.560)                     | -                    | 239.570.464                        | (239.570.464)                     | -                    |
| <b>Total Activo Corriente</b>    | <b>669.715.746</b>               | <b>(161.692.433)</b>              | <b>508.023.313</b>   | <b>729.622.947</b>                 | <b>(170.583.560)</b>              | <b>559.039.387</b>   | <b>799.589.038</b>                 | <b>(239.570.464)</b>              | <b>560.018.574</b>   |
| <b>Activo No Corriente</b>       |                                  |                                   |                      |                                    |                                   |                      |                                    |                                   |                      |
| Activos biológicos               | 1.397.196.553                    | 161.692.433                       | 1.558.888.986        | 1.488.812.865                      | 151.095.181                       | 1.639.908.046        | 1.969.271.644                      | (91.117.209)                      | 1.878.154.435        |
| Propiedad, planta y equipo       | 390.537.517                      | -                                 | 390.537.517          | 404.050.481                        | -                                 | 404.050.481          | 495.541.010                        | -                                 | 495.541.010          |
| Otros créditos largo plazo       | 34.339.504                       | -                                 | 34.339.504           | 36.160.174                         | -                                 | 36.160.174           | 49.728.547                         | -                                 | 49.728.547           |
| Activo por impuesto diferido     | 7.142.000                        | -                                 | 7.142.000            | 7.165.508                          | -                                 | 7.165.508            | 8.512.394                          | -                                 | 8.512.394            |
| Intangibles                      | 2.310.330                        | -                                 | 2.310.330            | 2.243.633                          | -                                 | 2.243.633            | 1.862.211                          | -                                 | 1.862.211            |
| Inversiones a largo plazo        | 818.300                          | -                                 | 818.300              | 990.007                            | -                                 | 990.007              | 1.153.241                          | -                                 | 1.153.241            |
| Inventarios a largo plazo        | 3.166.860                        | -                                 | 3.166.860            | 145.950                            | -                                 | 145.950              | -                                  | -                                 | -                    |
| Créditos por ventas largo plazo  | 47.940                           | -                                 | 47.940               | 21.660                             | -                                 | 21.660               | -                                  | -                                 | -                    |
| <b>Total Activo No Corriente</b> | <b>1.835.559.004</b>             | <b>161.692.433</b>                | <b>1.997.251.437</b> | <b>1.939.590.278</b>               | <b>151.095.181</b>                | <b>2.090.685.459</b> | <b>2.526.069.047</b>               | <b>(91.117.209)</b>               | <b>2.434.951.838</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>              | <b>2.505.274.750</b>             | <b>-</b>                          | <b>2.505.274.750</b> | <b>2.669.213.225</b>               | <b>(19.488.379)</b>               | <b>2.649.724.846</b> | <b>3.325.658.085</b>               | <b>(330.687.673)</b>              | <b>2.994.970.412</b> |

|                                  | Normas<br>anteriores<br>31/03/2015 | Efecto del<br>cambio de<br>normas | Normas<br>1/1/2015   | Normas<br>anteriores<br>31/03/2015 | Efecto del<br>cambio de<br>normas | Normas<br>31/3/2015  | Normas<br>anteriores<br>31/12/2015 | Efecto del<br>cambio de<br>normas | Normas<br>31/12/2015 |
|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| <b>PASIVO</b>                    |                                    |                                   |                      |                                    |                                   |                      |                                    |                                   |                      |
| <b>Pasivo Corriente</b>          |                                    |                                   |                      |                                    |                                   |                      |                                    |                                   |                      |
| Deudas comerciales               | 258.383.379                        | -                                 | 258.383.379          | 295.631.011                        | -                                 | 295.631.011          | 358.791.579                        | -                                 | 358.791.579          |
| Deudas financieras               | 857.738.241                        | -                                 | 857.738.241          | 620.151.319                        | -                                 | 620.151.319          | 740.608.170                        | -                                 | 740.608.170          |
| Deudas diversas                  | 57.561.339                         | -                                 | 57.561.339           | 108.093.542                        | -                                 | 108.093.542          | 62.668.552                         | -                                 | 62.668.552           |
| Previsiones                      | 405.267                            | -                                 | 405.267              | 267.808                            | -                                 | 267.808              | 405.267                            | -                                 | 405.267              |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>    | <b>1.174.088.226</b>               | <b>-</b>                          | <b>1.174.088.226</b> | <b>1.024.143.680</b>               | <b>-</b>                          | <b>1.024.143.680</b> | <b>1.162.473.568</b>               | <b>-</b>                          | <b>1.162.473.568</b> |
| <b>Pasivo No Corriente</b>       |                                    |                                   |                      |                                    |                                   |                      |                                    |                                   |                      |
| Deudas financieras               | 292.368.823                        | -                                 | 292.368.823          | 708.243.002                        | -                                 | 708.243.002          | 714.362.257                        | -                                 | 714.362.257          |
| Pasivo por impuesto diferido     | 39.259.700                         | -                                 | 39.259.700           | 39.259.659                         | -                                 | 39.259.659           | 138.670.774                        | (82.675.662)                      | 55.995.112           |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b> | <b>331.628.523</b>                 | <b>-</b>                          | <b>331.628.523</b>   | <b>747.502.661</b>                 | <b>-</b>                          | <b>747.502.661</b>   | <b>853.033.031</b>                 | <b>(82.675.662)</b>               | <b>770.357.369</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>              | <b>1.505.716.749</b>               | <b>-</b>                          | <b>1.505.716.749</b> | <b>1.771.646.341</b>               | <b>-</b>                          | <b>1.771.646.341</b> | <b>2.015.506.599</b>               | <b>(82.675.662)</b>               | <b>1.932.830.937</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                |                                    |                                   |                      |                                    |                                   |                      |                                    |                                   |                      |
| Capital integrado                | 663.000.000                        | -                                 | 663.000.000          | 663.000.000                        | -                                 | 663.000.000          | 663.000.000                        | -                                 | 663.000.000          |
| Ajustes al patrimonio            | (79.604.382)                       | -                                 | (79.604.382)         | (20.599.026)                       | -                                 | (20.599.026)         | 156.520.409                        | -                                 | 156.520.409          |
| Reservas                         | 79.558.658                         | -                                 | 79.558.658           | 79.558.658                         | -                                 | 79.558.658           | 84.058.658                         | -                                 | 84.058.658           |
| Resultados acumulados            | 336.603.725                        | -                                 | 336.603.725          | 175.607.252                        | (19.488.379)                      | 156.118.873          | 406.572.419                        | (248.012.011)                     | 158.560.408          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>          | <b>999.558.001</b>                 | <b>-</b>                          | <b>999.558.001</b>   | <b>897.566.884</b>                 | <b>(19.488.379)</b>               | <b>878.078.505</b>   | <b>1.310.151.486</b>               | <b>(248.012.011)</b>              | <b>1.062.139.475</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>2.505.274.750</b>               | <b>-</b>                          | <b>2.505.274.750</b> | <b>2.669.213.225</b>               | <b>(19.488.379)</b>               | <b>2.649.724.846</b> | <b>3.325.658.085</b>               | <b>(330.687.673)</b>              | <b>2.994.970.412</b> |

## Conciliación del estado consolidado de resultados integrales condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

|  | Normas<br>anteriores<br>31/3/2015 | Efecto del<br>cambio de<br>normas | Normas<br>31/3/2015 | Normas<br>anteriores<br>31/12/2015 | Efecto del<br>cambio de<br>normas | Normas<br>31/12/2015 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| Ingresos por exportaciones                                   | 45.165.633                        | -                                 | 45.165.633          | 921.363.799                        | -                                 | 921.363.799          |
| Ingresos por ventas locales                                  | 40.740.864                        | -                                 | 40.740.864          | 244.866.485                        | -                                 | 244.866.485          |
| <b>Ingresos Operativos Netos</b>                             | 85.906.497                        | -                                 | 85.906.497          | 1.166.230.284                      | -                                 | 1.166.230.284        |
| <b>Costo de los Bienes Vendidos</b>                          | (164.271.439)                     | (17.740.450)                      | (182.011.889)       | (885.446.118)                      | (79.219.288)                      | (964.665.406)        |
| <b>RESULTADO BRUTO</b>                                       | (78.364.942)                      | (17.740.450)                      | (96.105.392)        | 280.784.166                        | (79.219.288)                      | 201.564.878          |
| <b>Gastos de Administración y Ventas</b>                     |                                   |                                   |                     |                                    |                                   |                      |
| Retribuciones personales y cargas sociales                   | (10.327.455)                      | -                                 | (10.327.455)        | (47.289.505)                       | -                                 | (47.289.505)         |
| Honorarios y otros servicios                                 | (5.207.086)                       | -                                 | (5.207.086)         | (22.218.977)                       | -                                 | (22.218.977)         |
| Insumos y materiales   | (144.964)                         | -                                 | (144.964)           | (716.865)                          | -                                 | (716.865)            |
| Servicios de terceros  | (4.315.342)                       | -                                 | (4.315.342)         | (4.306.411)                        | -                                 | (4.306.411)          |
| Servicios públicos   | (361.478)                         | -                                 | (361.478)           | (1.570.078)                        | -                                 | (1.570.078)          |
| Reparación y mantenimiento                                   | (152.911)                         | -                                 | (152.911)           | (716.433)                          | -                                 | (716.433)            |
| Gastos diversos  | (2.759.528)                       | -                                 | (2.759.528)         | (12.063.608)                       | -                                 | (12.063.608)         |
| Gastos de exportación  | (5.231.868)                       | -                                 | (5.231.868)         | (85.460.684)                       | -                                 | (85.460.684)         |
| Amortización   | (876.477)                         | -                                 | (876.477)           | (3.888.134)                        | -                                 | (3.888.134)          |
| Deudores incobrables   | (7.905.344)                       | -                                 | (7.905.344)         | (34.885.384)                       | -                                 | (34.885.384)         |
| Impuestos  | (383.155)                         | -                                 | (383.155)           | (3.138.917)                        | -                                 | (3.138.917)          |
|  | (37.665.608)                      | -                                 | (37.665.608)        | (216.254.996)                      | -                                 | (216.254.996)        |
| <b>Otros resultados operativos</b>                           |                                   |                                   |                     |                                    |                                   |                      |
| Cambio en el valor de los montes cítricos                    | 1.747.929                         | (1.747.929)                       | -                   | 251.468.385                        | (251.468.385)                     | -                    |
| Otros ingresos   | 22.452                            | -                                 | 22.452              | 3.781.988                          | -                                 | 3.781.988            |
| Otros gastos   | (848.031)                         | -                                 | (848.031)           | (5.204.042)                        | -                                 | (5.204.042)          |
|  | 922.350                           | (1.747.929)                       | (825.579)           | 250.046.331                        | (251.468.385)                     | (1.422.054)          |
| <b>Resultados Operativos</b>                                 | (115.108.200)                     | (19.488.379)                      | (134.596.579)       | 314.575.501                        | (330.687.673)                     | (16.112.172)         |
| <b>Resultados Financieros</b>                                |                                   |                                   |                     |                                    |                                   |                      |
| Intereses perdidos y gastos financieros                      | (28.903.475)                      | -                                 | (28.903.475)        | (117.269.281)                      | -                                 | (117.269.281)        |
| Descuentos obtenidos   | 283.208                           | -                                 | 283.208             | -                                  | -                                 | -                    |
| Diferencia de cambio   | (17.268.006)                      | -                                 | (17.268.006)        | (24.787.108)                       | -                                 | (24.787.108)         |
|  | (45.888.273)                      | -                                 | (45.888.273)        | (142.056.389)                      | -                                 | (142.056.389)        |
| <b>Impuesto a la Renta</b>                                   | -                                 | -                                 | -                   | (98.050.418)                       | 82.675.662                        | (15.374.756)         |
| <b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>                                 | (160.996.473)                     | (19.488.379)                      | (180.484.852)       | 74.468.694                         | (248.012.011)                     | (173.543.317)        |
| <b>Otros resultados integrales</b>                           |                                   |                                   |                     |                                    |                                   |                      |
| Ajustes por conversión del patrimonio al inicio              | 54.963.590                        | -                                 | 54.963.590          | 228.837.215                        | -                                 | 228.837.215          |
| Diferencia de cambio generada en Trizip por saldos con Nolir | -                                 | -                                 | -                   | 11.471.494                         | -                                 | 11.471.494           |
| Ajustes por conversión                                       | 8.905.743                         | -                                 | 8.905.743           | 11.614.174                         | -                                 | 11.614.174           |
| Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y       | (4.863.977)                       | -                                 | (4.863.977)         | (15.798.092)                       | -                                 | (15.798.092)         |
|  | 59.005.356                        | -                                 | 59.005.356          | 236.124.791                        | -                                 | 236.124.791          |
| <b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>                  | (101.991.117)                     | (19.488.379)                      | (121.479.496)       | 310.593.485                        | (248.012.011)                     | 62.581.474           |

### 3.2 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujo 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 consolidado condensado y el estado de flujos de efectivo consolidado condensado:

|  | <u>31 de marzo</u><br><u>2016</u> | <u>31 de marzo</u><br><u>2015</u> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera |                                   |                                   |
| Disponibilidades   | 2.768.029                         | 5.666.079                         |
| <i>Menos:</i>  |                                   |                                   |
| Sobregiros bancarios   | (47.665.960)                      | (7.220.489)                       |
| Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo   | <u>(44.897.931)</u>               | <u>(1.554.410)</u>                |

### 3.3 Moneda extranjera

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 intermedios consolidados condensados:

|  | <u>Promedio</u>                   |                                   | <u>Cierre</u>                     |                                       |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
|  | <u>31 de marzo</u><br><u>2016</u> | <u>31 de marzo</u><br><u>2015</u> | <u>31 de marzo</u><br><u>2016</u> | <u>31 de diciembre</u><br><u>2015</u> |
| Euro (por Dólar Estadounidense)              | 0,909                             | 0,796                             | 0,878                             | 0,916                                 |
| Libras Esterlinas (por Dólar Estadounidense) | 0,698                             | 0,621                             | 0,696                             | 0,675                                 |
| Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)   | 31,277                            | 24,802                            | 31,742                            | 29,948                                |

### Nota 4 - Información financiera por segmento

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.

|                              | <u>31 de marzo 2016</u> |                      |                      |
|------------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
|                              | <u>Fruta en fresco</u>  | <u>Jugos y otros</u> | <u>Total</u>         |
| Ingresos operativos netos    | 14.576.017              | 24.747.688           | 39.323.705           |
| Costo de los bienes vendidos | (144.287.915)           | (29.738.412)         | (174.026.327)        |
| <b>Resultado bruto</b>       | (129.711.898)           | (4.990.724)          | (134.702.622)        |
| Otros resultados operativos  | (32.333.065)            | (1.609.124)          | (33.942.189)         |
| <b>Resultado operativo</b>   | (162.044.963)           | (6.599.848)          | (168.644.811)        |
| Resultados financieros       | 45.253.034              | (2.788.302)          | 42.464.732           |
| Impuesto a la renta          | -                       | -                    | -                    |
| <b>Resultado neto</b>        | <u>(116.791.929)</u>    | <u>(9.388.150)</u>   | <u>(126.180.079)</u> |

|                              | <b>31 de marzo 2016</b>        |                      |                      |
|------------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|
|                              | <b>Fruta en fresco</b>         | <b>Jugos</b>         | <b>Total</b>         |
| <b>Total de activos</b>      | 4.183.398.375                  | 385.137.971          | <u>4.568.536.346</u> |
| <b>Total de pasivo</b>       | 2.371.997.532                  | 166.856.033          | <u>2.538.853.565</u> |
|                              | <b>31 de marzo 2015</b>        |                      |                      |
|                              | <b>Fruta en fresco</b>         | <b>Jugos y otros</b> | <b>Total</b>         |
| Ingresos operativos netos    | 44.977.776                     | 40.928.721           | 85.906.497           |
| Costo de los bienes vendidos | (130.177.394)                  | (51.834.495)         | (182.011.889)        |
| <b>Resultado bruto</b>       | (85.199.618)                   | (10.905.774)         | (96.105.392)         |
| Otros resultados operativos  | (35.971.624)                   | (2.519.563)          | (38.491.187)         |
| <b>Resultado operativo</b>   | (121.171.242)                  | (13.425.337)         | (134.596.579)        |
| Resultados financieros       | (44.239.835)                   | (1.648.438)          | (45.888.273)         |
| Impuesto a la renta          | -                              | -                    | -                    |
| <b>Resultado neto</b>        | <u>(165.411.077)</u>           | <u>(15.073.775)</u>  | <u>(180.484.852)</u> |
|                              | <b>31 de diciembre de 2015</b> |                      |                      |
|                              | <b>Fruta en fresco</b>         | <b>Jugos y otros</b> | <b>Total</b>         |
| <b>Total de activos</b>      | 2.614.337.437                  | 380.632.975          | <u>2.994.970.412</u> |
| <b>Total de pasivo</b>       | 1.783.515.103                  | 149.315.834          | <u>1.932.830.937</u> |

## Nota 5 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero del Grupo son consistentes con los revelados en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

## Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

|   | <b>31 de marzo<br/>2016</b> | <b>31 de diciembre<br/>2015</b> |
|---|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>Corriente</b>                                  |                             |                                 |
| Deudores simples plaza                            | 10.893.198                  | 21.054.956                      |
| Deudores por exportaciones                        | 262.191.500                 | 261.976.142                     |
| Documentos a cobrar                               | 7.647.313                   | 5.038.608                       |
| Reintegros de exportación                         | 6.669.147                   | 8.277.582                       |
| Deudores morosos                                  | 193.051                     | 186.070                         |
|   | <u>287.594.209</u>          | <u>296.533.358</u>              |
| Menos: Previsión para deudores incobrables        | (28.101.364)                | (23.615.131)                    |
| Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos | -                           | (167.213)                       |
|   | <u>259.492.845</u>          | <u>272.751.014</u>              |
| <b>No Corriente</b>                               |                             |                                 |
| Deudores simples plaza                            | 527.600                     | 530.111                         |
| Menos: Previsión para deudores incobrables        | (527.600)                   | (530.111)                       |
|   | <u>-</u>                    | <u>-</u>                        |

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

|   | <b>Previsión<br/>deudores<br/>incobrables</b> | <b>Previsión<br/>bonificaciones y<br/>descuentos</b> | <b>TOTAL</b>      |
|---|---|--|-------------------|
| Saldos al 1° de enero de 2015           | 38.455.806                                    | -  | 38.455.806        |
| Ajustes por conversión al saldo inicial | 8.804.011                                     | -  | 8.804.011         |
| Constitución neta del ejercicio         | 34.885.384                                    | 167.213  | 35.052.597        |
| Utilización del ejercicio               | (54.346.383)                                  | -  | (54.346.383)      |
| Diferencia de cambio y otros ajustes    | (3.653.576)                                   | -  | (3.653.576)       |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015       | 24.145.242                                    | 167.213  | 24.312.455        |
| Ajustes por conversión al saldo inicial | 1.446.393                                     | -  | 1.446.393         |
| Constitución neta del período           | 3.138.181                                     | -  | 3.138.181         |
| Utilización del período                 | -   | (167.213)  | (167.213)         |
| Diferencia de cambio y otros ajustes    | (100.852)                                     | -  | (100.852)         |
| Saldos al 31 de de marzo de 2016        | <u>28.628.964</u>                             | <u>-</u>   | <u>28.628.964</u> |
| <b>Corriente</b>                        | 28.101.364                                    | -  | 28.101.364        |
| <b>No Corriente</b>                     | 527.600                                       | -  | 527.600           |
|   | <u>28.628.964</u>                             | <u>-</u>   | <u>28.628.964</u> |

## Nota 7 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

|  | <b>31 de marzo<br/>2016</b> | <b>31 de diciembre<br/>2015</b> |
|--|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>Corriente</b>                                 |                             |                                 |
| Anticipo a proveedores                           | 39.242.080                  | 32.606.735                      |
| Anticipo al personal                             | 15.195.480                  | 18.510.998                      |
| Emisión de ON                                    | 5.238.569                   | -                               |
| Partes relacionadas (Nota 12)                    | 85.630.252                  | 60.565.444                      |
| Créditos fiscales                                | 32.982.559                  | 26.191.419                      |
|  | <u>178.288.940</u>          | <u>137.874.596</u>              |
| Menos: Previsión para otros créditos incobrables | (113.439)                   | (107.028)                       |
|  | <u>178.175.501</u>          | <u>137.767.568</u>              |
|  | <b>31 de marzo<br/>2016</b> | <b>31 de diciembre<br/>2015</b> |
| <b>No Corriente</b>                              |                             |                                 |
| Anticipo a proveedores                           | 48.622.214                  | 32.791.220                      |
| Créditos diversos                                | 22.940.817                  | 35.121.050                      |
|  | <u>71.563.031</u>           | <u>67.912.270</u>               |
| Menos: Previsión para otros créditos incobrables | (14.971.461)                | (14.006.427)                    |
| Menos: Ajuste valor actual créditos diversos     | (4.301.535)                 | (4.177.296)                     |
|  | <u>52.290.035</u>           | <u>49.728.547</u>               |

## Nota 8 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

|                          | <u>31 de marzo</u><br><u>2016</u> | <u>31 de diciembre</u><br><u>2015</u> |
|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Corriente</b>         |                                   |                                       |
| Mercaderías de reventa   | 62.168.263                        | 69.375.035                            |
| Materiales y suministros | 64.166.404                        | 58.300.621                            |
| Importaciones en trámite | 707.322                           | 1.450                                 |
|                          | <u>127.041.989</u>                | <u>127.677.106</u>                    |

## Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

|                          | <u>31 de marzo</u><br><u>2016</u> | <u>31 de diciembre</u><br><u>2015</u> |
|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Corriente</b>         |                                   |                                       |
| Proveedores del exterior | 100.526.604                       | 95.366.823                            |
| Proveedores de plaza     | 195.349.806                       | 131.991.365                           |
| Documentos a pagar       | 122.165.565                       | 131.433.391                           |
|                          | <u>418.041.975</u>                | <u>358.791.579</u>                    |

## Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

|   | <u>31 de marzo de 2016</u>     |                                 |                                  |                                 | <u>Total</u>         |
|---|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------|
|   | <u>Menor</u><br><u>a 1 año</u> | <u>1 año a</u><br><u>3 años</u> | <u>3 años a</u><br><u>5 años</u> | <u>Mayor</u><br><u>a 5 años</u> |                      |
| <b>En Pesos Uruguayos</b>               |                                |                                 |                                  |                                 |                      |
| Sobregiros bancarios                    | 94.750                         | -                               | -                                | -                               | 94.750               |
| Préstamos bancarios                     | 2.785.921                      | -                               | -                                | -                               | 2.785.921            |
|   | <u>2.880.671</u>               | <u>-</u>                        | <u>-</u>                         | <u>-</u>                        | <u>2.880.671</u>     |
| <b>En Dólares Estadounidenses</b>       |                                |                                 |                                  |                                 |                      |
| Sobregiros bancarios                    | 1.498.684                      | -                               | -                                | -                               | 1.498.684            |
| Préstamos bancarios                     | 16.546.961                     | 6.425.626                       | 5.397.578                        | 5.018.567                       | 33.388.732           |
| Otras deudas financieras <sup>(1)</sup> | 5.772.453                      | 2.870.000                       | 820.000                          | 6.069.228                       | 15.531.681           |
|   | <u>23.818.098</u>              | <u>9.295.626</u>                | <u>6.217.578</u>                 | <u>11.087.795</u>               | <u>50.419.097</u>    |
| <b>Total en Pesos Uruguayos</b>         | <u>758.914.731</u>             | <u>295.061.764</u>              | <u>197.358.349</u>               | <u>351.948.795</u>              | <u>1.603.283.639</u> |

<sup>(1)</sup> Incluye deuda con accionistas por US\$ 3.178.380, fideicomiso de garantía por US\$ 3.164.428, deuda con IIGC por US\$ 656.185, deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.463.360 y una deuda con Puente Corredor de Bolsa S.A. por US\$ 6.069.228.

|   | <b>31 de diciembre 2015</b> |                           |                            |                           |                      |
|---|-----------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|
|   | <b>Menor<br/>a 1 año</b>    | <b>1 año a<br/>3 años</b> | <b>3 años a<br/>5 años</b> | <b>Mayor<br/>a 5 años</b> | <b>Total</b>         |
| <b>En Dólares Estadounidenses</b>       |                             |                           |                            |                           |                      |
| Sobregiros bancarios                    | 740.262                     | -                         | -                          | -                         | 740.262              |
| Préstamos bancarios                     | 20.521.934                  | 6.570.793                 | 5.578.998                  | 5.062.871                 | 37.734.595           |
| Otras deudas financieras <sup>(1)</sup> | 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>    |
| <b>En Euros</b>                         |                             |                           |                            |                           |                      |
| Préstamos bancarios                     | 168.060                     | 40.000                    | -                          | -                         | 208.060              |
| <b>Total en Pesos Uruguayos</b>         | <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> |

<sup>(1)</sup> 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.

## Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

|                                  | <u><b>31 de marzo<br/>2016</b></u> | <u><b>31 de diciembre<br/>2015</b></u> |
|----------------------------------|------------------------------------|--|
| <b>Corriente</b>                 |                                    |  |
| Retribuciones al personal        | 37.709.652                         | 28.148.881                             |
| Partes relacionadas (Nota 12)    | 40.688.233                         | 2.277.890                              |
| Deudas con accionistas (Nota 12) | 5.579.278                          | 5.263.947                              |
| Acreedores fiscales              | 8.287.526                          | 5.732.273                              |
| Acreedores por cargas sociales   | 8.870.661                          | 16.645.318                             |
| Anticipos de clientes            | 20.448.346                         | 4.228.963                              |
| Otros acreedores diversos        | 531.810                            | 371.280                                |
|                                  | <u>122.115.506</u>                 | <u>62.668.552</u>                      |

## Nota 12 - Partes relacionadas

### 12.1 Saldos con partes relacionadas

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

|                                       | <u><b>31 de marzo 2016</b></u> |                    |                        |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------|------------------------|
|                                       | <u><b>\$</b></u>               | <u><b>US\$</b></u> | <u><b>Total \$</b></u> |
| <b>Otros créditos (Corriente)</b>     |                                |                    |                        |
| Múltiple S.A.                         | 85.627.279                     | -                  | 85.627.279             |
| Palgar S.A.                           | 2.973                          | -                  | 2.973                  |
|                                       |                                |                    | <u>85.630.252</u>      |
| <b>Deudas diversas (Corriente)</b>    |                                |                    |                        |
| Múltiple S.A.                         | 38.284.126                     | -                  | 38.284.126             |
| Accionistas                           | -                              | 175.770            | 5.579.278              |
| Palgar S.A.                           | -                              | 75.739             | 2.404.107              |
|                                       |                                |                    | <u>46.267.511</u>      |
| <b>Deudas financieras (Corriente)</b> |                                |                    |                        |
| Accionistas                           | -                              | 3.178.380          | 100.888.138            |

|  | <b>31 de diciembre 2015</b> |           |                   |
|--|-----------------------------|-----------|-------------------|
|  | \$                          | US\$      | Total \$          |
| <b>Otros créditos (Corriente)</b>        |                             |           |                   |
| 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> |
| <b>Deudas diversas (Corriente)</b>       |                             |           |                   |
| Accionistas                              | -                           | 175.770   | 5.263.947         |
| Palgar S.A.                              | -                           | 76.061    | 2.277.890         |
|  |                             |           | <u>7.541.837</u>  |
| <b>Deudas financieras (Corriente)</b>    |                             |           |                   |
| Accionistas                              | -                           | 418.840   | 12.543.420        |
|  |                             |           | <u>12.543.420</u> |
| <b>Deudas financieras (No Corriente)</b> |                             |           |                   |
| Accionistas                              | -                           | 2.687.106 | 80.473.438        |
|  |                             |           | <u>80.473.438</u> |

## 12.2 Transacciones con partes relacionadas

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

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

|                                     | <b>31 de marzo 2016</b> |            | <b>31 de marzo 2015</b> |            |
|-------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
|                                     | US\$                    | Equiv. \$  | US\$                    | Equiv. \$  |
| <b>Ventas de bienes y servicios</b> |                         |            |                         |            |
| Múltiple S.A.                       | -                       | 28.694.005 | -                       | 28.338.045 |
|                                     |                         |            |                         |            |
| <b>Compra de servicios</b>          |                         |            |                         |            |
| Tobir S.A.                          | 23.040                  | 732.487    | 19.613                  | 483.440    |

## 12.3 Compensaciones recibidas por el personal clave del Grupo

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016 ascendieron a \$ 6.309.367 (\$ 5.494.605 al 31 de marzo de 2015).

## Nota 13 - Costo de los bienes vendidos

El detalle del costo de ventas según la naturaleza del gasto es el siguiente:

|  | <u>31 de marzo</u><br><u>2016</u> | <u>31 de marzo</u><br><u>2015</u> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Retribuciones personales y cargas sociales | 46.270.072                        | 53.125.105                        |
| Honorarios y otros servicios               | 1.844.404                         | 2.408.071                         |
| Materias primas y materiales               | 54.876.182                        | 55.243.004                        |
| Servicios de terceros                      | 21.527.649                        | 28.918.034                        |
| Servicios públicos                         | 4.695.954                         | 4.911.578                         |
| Reparación y mantenimiento                 | 6.753.273                         | 7.174.836                         |
| Arrendamientos                             | 9.210.695                         | 11.364.327                        |
| Amortizaciones                             | 32.938.902                        | 26.610.414                        |
| Reintegros de exportación                  | (490.996)                         | (1.800.296)                       |
| Otros                                      | 3.117.811                         | (636.461)                         |
| Regulariza gastos de producción            | 5.322.280                         | 3.349.369                         |
| Regulariza gastos act. biológicos          | (12.039.899)                      | (8.656.092)                       |
|  | <u>174.026.327</u>                | <u>182.011.889</u>                |

## Nota 14 - Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa tributaria efectiva consolidada del Grupo respecto de operaciones continuas para el período 1° de enero 2016 al 31 de marzo de 2016 fue de 0 % (período 1° de enero 2015 al 31 de marzo de 2015: 0 %).

## Nota 15 - Evolución comparativa de los resultados del primer trimestre

A pesar de los factores estacionales y las particularidades de la presente zafra 2016 previamente mencionados en la Nota 1.2 (in fine), es notoria la mejora en la evolución de los resultados comparativos del primer trimestre, como consecuencia de diversos factores de reestructura de costos, y a pesar de un significativo impacto por las amortizaciones de activos biológicos, por efecto de la adecuación preceptiva a la nueva normativa contable.

|  | <b>Resultados Trimestrales a Marzo</b> |                    |                    |
|--|--|--------------------|--------------------|
|  | <b>Dólares USA</b>                     |                    |                    |
|  | <b>2016</b>                            | <b>2015(*)</b>     | <b>2014</b>        |
| Ingresos por exportaciones                   | 277.715                                | 1.795.615          | 1.447.379          |
| Ingresos por ventas locales                  | 967.691                                | 1.624.636          | 1.662.196          |
| <b>Ingresos Operativos Netos</b>             | <u>1.245.406</u>                       | <u>3.420.251</u>   | <u>3.109.575</u>   |
| Costo de los Bienes Vendidos                 | (5.456.758)                            | (7.120.584)        | (6.002.281)        |
| <b>Margen Bruto</b>                          | <u>(4.211.352)</u>                     | <u>(3.700.333)</u> | <u>(2.892.706)</u> |
| Gastos de Administración y ventas            | (1.019.992)                            | (1.513.177)        | (2.101.165)        |
| Otros resultados operativos                  | (55.316)                               | (53.042)           | (318.687)          |
| <b>Resultado Operativo</b>                   | <u>(5.286.660)</u>                     | <u>(5.266.552)</u> | <u>(5.312.558)</u> |
| Resultados Financieros                       | (39.465)                               | (1.322.388)        | (935.505)          |
| <b>Resultado Neto</b>                        | <u>(5.326.125)</u>                     | <u>(6.588.940)</u> | <u>(6.248.063)</u> |
| <b>Resultado Operativo</b>                   | <u>(5.286.660)</u>                     | <u>(5.266.552)</u> | <u>(5.312.558)</u> |
| (-) Amortizaciones en el costo de lo vendido | 1.042.996                              | 961.833            | 320.760            |
| (-) Amortizaciones en gtos. adm. y vtas.     | 35.814                                 | 35.340             | 39.284             |
| <b>EBITDA</b>                                | <u>(4.207.850)</u>                     | <u>(4.269.379)</u> | <u>(4.952.514)</u> |

(\*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1

## Nota 16 - Hechos posteriores

### Emisión Pública de Obligaciones Negociables (ON)

En las fechas del 30/31 de marzo de 2016, se realizó la Emisión Pública de Obligaciones Negociables, No convertibles en Acciones. Los fondos provenientes de la citada emisión fueron liquidados por la Bolsa de Valores de Montevideo y efectivamente acreditados en cuenta de Citrícola Salteña S.A. el 1° de abril de 2016.

Dicha Emisión fue debidamente aprobada por el BCU según Resolución comunicada a CSSA con fecha 9 de marzo de 2016.

El monto nominal de la emisión fue 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:** si bien la emisión contaba con un seguro de stand-by underwriting, no fue necesaria su aplicación en razón de que la demanda superó la oferta.

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 efectiva 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                           |
| <b>Total</b>           | <b>4.774.168</b>                  |

## **Nota 17 - Garantías otorgadas**

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de marzo de 2016, por un total de US\$ 34.978.169 (US\$ 33.040.463 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.937.706 de Nolir S.A.), (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.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D., I.I.G.C, accionistas, fideicomiso de garantía y Puente Corredor de Bolsa S.A.) por US\$ 15.531.681 (al 31 de diciembre de 2015 otras deudas financieras, accionistas, L.A.A.D., I.I.G.C. y fideicomiso de garantía, por US\$ 9.881.228), se encuentra afectada la libre disponibilidad de las siguientes maquinarias, inmuebles y activos biológicos que integran el activo consolidado de Citrícola Salteña S.A.:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 1.495.000 (US\$ 290.000 de Citrícola Salteña S.A. y 1:205.000 de Nolir S.A.) al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.
- Inmuebles y activos biológicos afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 38.120.240 y \$2.200 al 31 de marzo de 2016 (US\$ 47.320.240 y \$ 2.200 al 31 de diciembre de 2015).
- inmuebles y activos biológicos afectados por fideicomiso de garantía por un valor total de US\$ 12.000.000 al 31 de marzo de 2016 (US\$ 4.000.000 y al 31 de diciembre de 2015).

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

-----

## Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

|   | <u>31 de marzo</u><br><u>2016</u> | <u>31 de diciembre</u><br><u>2015 (*)</u> | <u>1° de enero</u><br><u>2015 (*)</u> |
|---|-----------------------------------|---|---------------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                             |                                   |   |                                       |
| <b>Activo Corriente</b>                   |                                   |   |                                       |
| Disponibilidades                          | 87.204                            | 728.693                                   | 425.586                               |
| Créditos por ventas                       | 8.175.063                         | 9.107.487                                 | 9.672.080                             |
| Otros créditos                            | 5.613.241                         | 4.600.226                                 | 5.997.969                             |
| Inventarios                               | 4.002.331                         | 4.263.293                                 | 4.751.480                             |
| <b>Total Activo Corriente</b>             | <u>17.877.839</u>                 | <u>18.699.699</u>                         | <u>20.847.115</u>                     |
| <b>Activo No Corriente</b>                |                                   |   |                                       |
| Activos biológicos (Anexos 6 y 7)         | 62.435.087                        | 62.713.852                                | 63.970.166                            |
| Propiedad, planta y equipo (Anexos 6 y 7) | 61.604.378                        | 16.546.715                                | 16.025.997                            |
| Otros créditos a largo plazo              | 1.647.345                         | 1.660.496                                 | 1.409.147                             |
| Activo por impuesto diferido              | 268.777                           | 284.239                                   | 293.077                               |
| Intangibles (Anexos 6 y 7)                | 55.239                            | 62.181                                    | 94.806                                |
| Inversiones a largo plazo                 | 38.508                            | 38.508                                    | 33.580                                |
| Inventarios                               | -                                 | -   | 129.954                               |
| Créditos por ventas a largo plazo         | -                                 | -   | 1.967                                 |
| <b>Total Activo No Corriente</b>          | <u>126.049.334</u>                | <u>81.305.991</u>                         | <u>81.958.694</u>                     |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <u><u>143.927.173</u></u>         | <u><u>100.005.690</u></u>                 | <u><u>102.805.809</u></u>             |
| <b>PASIVO</b>                             |                                   |   |                                       |
| <b>Pasivo Corriente</b>                   |                                   |   |                                       |
| Deudas comerciales                        | 13.169.995                        | 11.980.485                                | 10.602.950                            |
| Deudas financieras                        | 23.908.850                        | 24.729.804                                | 35.197.925                            |
| Deudas diversas                           | 3.847.128                         | 2.092.579                                 | 2.362.746                             |
| Previsiones                               | 8.437                             | 13.532                                    | 16.630                                |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>             | <u>40.934.410</u>                 | <u>38.816.400</u>                         | <u>48.180.251</u>                     |
| <b>Pasivo No Corriente</b>                |                                   |   |                                       |
| Deudas financieras                        | 26.600.999                        | 23.853.421                                | 11.997.572                            |
| Pasivo por impuesto diferido              | 12.448.637                        | 1.869.745                                 | 1.611.051                             |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>          | <u>39.049.636</u>                 | <u>25.723.166</u>                         | <u>13.608.623</u>                     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                       | <u>79.984.046</u>                 | <u>64.539.566</u>                         | <u>61.788.874</u>                     |
| <b>PATRIMONIO (Anexo 5)</b>               |                                   |   |                                       |
| Aportes de propietarios                   | 24.949.764                        | 24.949.764                                | 24.949.764                            |
| Ajustes al patrimonio                     | 33.083.136                        | (719.992)                                 | (576.186)                             |
| Reservas                                  | 3.480.888                         | 3.480.888                                 | 3.330.627                             |
| Resultados acumulados                     | 2.429.339                         | 7.755.464                                 | 13.312.730                            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <u>63.943.127</u>                 | <u>35.466.124</u>                         | <u>41.016.935</u>                     |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>          | <u><u>143.927.173</u></u>         | <u><u>100.005.690</u></u>                 | <u><u>102.805.809</u></u>             |

(\*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1

## Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

|   | <b>31 de marzo<br/>2016</b> | <b>31 de marzo<br/>2015 (*)</b> |
|---|-----------------------------|---------------------------------|
| Ingresos por exportaciones                    | 277.715                     | 1.795.615                       |
| Ingresos por ventas locales                   | 967.691                     | 1.624.636                       |
| <b>Ingresos Operativos Netos</b>              | 1.245.406                   | 3.420.251                       |
| <b>Costo de los Bienes Vendidos</b>           | (5.456.758)                 | (7.120.584)                     |
| <b>RESULTADO BRUTO</b>                        | (4.211.352)                 | (3.700.333)                     |
| <b>Gastos de Administración y Ventas</b>      |                             |                                 |
| Retribuciones personales y cargas sociales    | (378.479)                   | (412.983)                       |
| Honorarios y otros servicios                  | (250.008)                   | (209.860)                       |
| Insumos y materiales                          | (3.926)                     | (5.841)                         |
| Servicios de terceros                         | (9.396)                     | (176.735)                       |
| Servicios públicos                            | (12.330)                    | (14.488)                        |
| Reparación y mantenimiento                    | (5.830)                     | (6.181)                         |
| Gastos diversos                               | (106.487)                   | (105.871)                       |
| Gastos de exportación                         | (105.721)                   | (222.854)                       |
| Amortización                                  | (35.814)                    | (35.340)                        |
| Deudores incobrables                          | (98.865)                    | (307.493)                       |
| Impuestos                                     | (13.136)                    | (15.531)                        |
|   | (1.019.992)                 | (1.513.177)                     |
| <b>Otros Resultados Operativos</b>            |                             |                                 |
| Otros ingresos                                | 3.302                       | 888                             |
| Otros gastos                                  | (58.618)                    | (53.930)                        |
|   | (55.316)                    | (53.042)                        |
| <b>Resultado Operativo</b>                    | (5.286.660)                 | (5.266.552)                     |
| <b>Resultados Financieros</b>                 |                             |                                 |
| Intereses perdidos y otros gastos financieros | (931.405)                   | (1.152.260)                     |
| Descuentos obtenidos                          | 13.801                      | 11.515                          |
| Diferencia de cambio                          | 878.139                     | (181.643)                       |
|   | (39.465)                    | (1.322.388)                     |
| <b>Impuesto a la Renta</b>                    | -                           | -                               |
| <b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>                  | (5.326.125)                 | (6.588.940)                     |

(\*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1

## Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo 2016

(en Dólares Estadounidenses)

|   | <b>31 de marzo<br/>2016</b> | <b>31 de marzo<br/>2015 (*)</b> |
|---|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>  | (5.326.125)                 | (6.588.940)                     |
| <b>Otros resultados integrales</b>  |                             |                                 |
| <b>Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del período</b> |                             |                                 |
| Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.            | (170.712)                   | (187.688)                       |
| Otros resultados integrales - Revaluación de mejoras                          | 19.111.972                  | -                               |
| Otros resultados integrales - Revaluación de terrenos                         | 26.186.482                  | -                               |
| Otros resultados integrales - Impuesto diferido                               | (11.324.614)                | -                               |
|   | 33.803.128                  | (187.688)                       |
| <b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>                                   | 28.477.003                  | (6.776.628)                     |
| <b>Resultado atribuible a:</b>  |                             |                                 |
| Propietarios de la controladora   | (5.326.125)                 | (6.588.940)                     |
| Participaciones no controladoras  | -                           | -                               |
| <b>Resultado del período</b>  | (5.326.125)                 | (6.588.940)                     |
| <b>Resultado integral total atribuible a:</b>                                 |                             |                                 |
| Propietarios de la controladora   | 28.477.003                  | (6.776.628)                     |
| Participaciones no controladoras  | -                           | -                               |
| <b>Resultado integral total del período</b>                                   | 28.477.003                  | (6.776.628)                     |

(\*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1

ANEXO 4

## Estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

|   | <b>31 de marzo<br/>2016</b> | <b>31 de marzo<br/>2015</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>   |                             |                             |
| Resultado del período   | (5.326.125)                 | (6.588.940)                 |
| Ajustes por:  |                             |                             |
| Amortización de propiedad, planta y equipo  | 362.428                     | 384.143                     |
| Amortización de intangibles   | 8.992                       | 8.776                       |
| Amortización de activos biológicos  | 707.390                     | 604.254                     |
| Formación de previsión deudores incobrables, descuentos<br>y otros créditos incobrables | 98.865                      | 298.293                     |
| Intereses perdidos y otros gastos financieros   | 931.405                     | 1.152.260                   |
| Descuentos obtenidos  | (13.801)                    | (11.515)                    |
| <b>Resultado operativo después de ajustes</b>   | <b>(3.230.846)</b>          | <b>(4.152.729)</b>          |
| (Aumento) / Disminución de créditos por ventas  | 833.559                     | 1.073.586                   |
| (Aumento) / Disminución de inventario   | 260.962                     | (67.641)                    |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos   | (984.402)                   | (2.269.744)                 |
| Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones                   | 2.211.675                   | 2.647.752                   |
| <b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>                                   | <b>(909.052)</b>            | <b>(2.768.776)</b>          |
| Impuesto a la renta pagado  | (18.433)                    | -                           |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>                            | <b>(927.485)</b>            | <b>(2.768.776)</b>          |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>   |                             |                             |
| Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles                                | (136.890)                   | (101.608)                   |
| Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos                                      | (428.625)                   | (507.195)                   |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>                            | <b>(565.515)</b>            | <b>(608.803)</b>            |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>  |                             |                             |
| Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros  | 638.262                     | 4.955.798                   |
| Intereses pagados y gastos financieros  | (404.449)                   | (1.206.522)                 |
| Descuentos cobrados   | 13.801                      | 11.515                      |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>                         | <b>247.614</b>              | <b>3.760.791</b>            |
| <b>Resultado por conversión</b>   | <b>(157.509)</b>            | <b>(161.771)</b>            |
| <b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>                       | <b>(1.402.895)</b>          | <b>221.441</b>              |
| <b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>                                    | <b>(11.569)</b>             | <b>(281.903)</b>            |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>                                    | <b>(1.414.464)</b>          | <b>(60.462)</b>             |

## Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

|   | Capital<br>Integrado | Ajustes al<br>Patrimonio | Reservas  | Resultados<br>Acumulados | Total        |
|---|----------------------|--------------------------|-----------|--------------------------|--------------|
| <b>Saldo al 1° de enero de 2015 (*)</b>   | 24.949.764           | (576.186)                | 3.330.627 | 13.312.730               | 41.016.935   |
| Otros resultados integrales - Ajustes por conversión<br>Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A. | -                    | (187.688)                | -         | -                        | (187.688)    |
| Resultado del período   | -                    | -                        | -         | (6.588.940)              | (3.797.925)  |
| <b>Resultado integral total del período</b>   | -                    | (187.688)                | -         | (6.588.940)              | (6.776.628)  |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2015 (*)</b>  | 24.949.764           | (763.874)                | 3.330.627 | 6.723.790                | 34.240.307   |
| Otros resultados integrales - Ajustes por conversión<br>Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A. | -                    | (372.702)                | -         | -                        | (372.702)    |
| Diferencia de cambio generada en Trizip por saldos<br>con Nolir                                     | -                    | 416.584                  | -         | -                        | 416.584      |
| Resultado del período   | -                    | -                        | -         | 1.181.935                | 1.181.935    |
| <b>Resultado integral total del ejercicio</b>   | -                    | (143.806)                | -         | (5.407.005)              | (5.550.811)  |
| Formación de reservas   | -                    | -                        | 150.261   | (150.261)                | -            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)</b>  | 24.949.764           | (719.992)                | 3.480.888 | 7.755.464                | 35.466.124   |
| Otros resultados integrales - Ajustes por conversión<br>Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A. | -                    | (170.712)                | -         | -                        | (170.712)    |
| Otros resultados integrales - Revaluación de mejoras  | -                    | 19.111.972               | -         | -                        | 19.111.972   |
| Otros resultados integrales - Revaluación de terrenos   | -                    | 26.186.482               | -         | -                        | 26.186.482   |
| Otros resultados integrales - Impuesto diferido   | -                    | (11.324.614)             | -         | -                        | (11.324.614) |
| Resultado del período   | -                    | -                        | -         | (5.326.125)              | (5.326.125)  |
| <b>Resultado integral total del período</b>   | -                    | 33.803.128               | -         | (5.326.125)              | 28.477.003   |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2016</b>  | 24.949.764           | 33.083.136               | 3.480.888 | 2.429.339                | 63.943.127   |

(\*) Estados financieros reexpresados de acuerdo a lo establecido en Nota 3.1

## Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

| Rubro                                   | Costo              |                          |         |                    |                     |       |                  | Amortizaciones y pérdidas por deterioro |                          |       |                   |                  | Valor neto mar-16 |
|---|--------------------|--------------------------|---------|--------------------|---------------------|-------|------------------|---|--------------------------|-------|-------------------|------------------|-------------------|
|   | Saldo<br>iniciales | Ajuste por<br>conversión | Altas   | Revaluacio-<br>nes | Transferen-<br>cias | Bajas | Saldo<br>finales | Saldo<br>iniciales                      | Ajuste por<br>conversión | Bajas | Amortiza-<br>ción | Saldo<br>finales |                   |
| <b>Propiedad, planta y equipo</b>       |                    |                          |         |                    |                     |       |                  |   |                          |       |                   |                  |                   |
| Inmuebles (tierras)                     | 3.520.963          | -                        | 1.067   | 26.186.482         | -                   | -     | 29.708.512       | -                                       | -                        | -     | -                 | -                | 29.708.512        |
| Inmuebles (mejoras)                     | 5.709.915          | -                        | -       | 19.111.972         | -                   | -     | 24.821.887       | 867.305                                 | -                        | -     | 33.333            | 900.638          | 23.921.249        |
| Maquinaria                              | 16.238.168         | (8.640)                  | 118.000 | -                  | -                   | -     | 16.347.528       | 11.979.313                              | (11.773)                 | -     | 210.862           | 12.178.402       | 4.169.126         |
| Vehículos                               | 1.155.824          | -                        | -       | -                  | -                   | -     | 1.155.824        | 868.667                                 | -                        | -     | 17.062            | 885.729          | 270.095           |
| Vehículos adquiridos en leasing         | 111.556            | -                        | -       | -                  | -                   | -     | 111.556          | 69.514                                  | -                        | -     | 2.789             | 72.303           | 39.253            |
| Instalaciones                           | 2.442.832          | (23.699)                 | 2.900   | -                  | -                   | -     | 2.422.033        | 1.759.742                               | (8.838)                  | -     | 36.430            | 1.787.334        | 634.699           |
| Instalaciones de riego                  | 2.118.924          | (2.273)                  | 7.991   | -                  | -                   | -     | 2.124.642        | 1.167.237                               | (893)                    | -     | 54.966            | 1.221.310        | 903.332           |
| Eq. y útiles de oficina                 | 655.586            | (152)                    | 3.482   | -                  | -                   | -     | 658.916          | 524.055                                 | (57)                     | -     | 6.986             | 530.984          | 127.932           |
| Propiedad, planta y equipo en proceso   | 1.828.780          | -                        | 1.400   | -                  | -                   | -     | 1.830.180        | -                                       | -                        | -     | -                 | -                | 1.830.180         |
| <b>Total propiedad, planta y equipo</b> | 33.782.548         | (34.764)                 | 134.840 | 45.298.454         | -                   | -     | 79.181.078       | 17.235.833                              | (21.561)                 | -     | 362.428           | 17.576.700       | 61.604.378        |
| <b>Intangibles</b>                      |                    |                          |         |                    |                     |       |                  |   |                          |       |                   |                  |                   |
| Software                                | 209.066            | (2)                      | 2.050   | -                  | -                   | -     | 211.114          | 146.885                                 | (2)                      | -     | 8.992             | 155.875          | 55.239            |
| <b>Total Intangibles</b>                | 209.066            | (2)                      | 2.050   | -                  | -                   | -     | 211.114          | 146.885                                 | (2)                      | -     | 8.992             | 155.875          | 55.239            |
| <b>Activos biológicos</b>               |                    |                          |         |                    |                     |       |                  |   |                          |       |                   |                  |                   |
| Montes cítricos                         | 45.214.797         | -                        | -       | -                  | -                   | -     | 45.214.797       | 2.688.471                               | -                        | -     | 707.390           | 3.395.861        | 41.818.936        |
| Montes cítricos jóvenes                 | 19.163.332         | -                        | 379.305 | -                  | -                   | -     | 19.542.637       | -                                       | -                        | -     | -                 | -                | 19.542.637        |
| Viveros                                 | 1.024.194          | -                        | 49.320  | -                  | -                   | -     | 1.073.514        | -                                       | -                        | -     | -                 | -                | 1.073.514         |
| <b>Total activos biológicos</b>         | 65.402.323         | -                        | 428.625 | -                  | -                   | -     | 65.830.948       | 2.688.471                               | -                        | -     | 707.390           | 3.395.861        | 62.435.087        |

## 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 | Revaluaciones | Bajas         | Saldos finales    | Saldos iniciales                        | Ajuste por conversión | Bajas    | Amortización     | Saldos finales    |                    |
| <b>Propiedad, planta y equipo</b>       |                   |                       |                  |                |               |               |                   |   |                       |          |                  |                   |                    |
| 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          |
| <b>Total propiedad, planta y equipo</b> | <b>31.789.781</b> | <b>(123.461)</b>      | <b>2.161.713</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>45.486</b> | <b>33.782.547</b> | <b>15.763.784</b>                       | <b>(29.633)</b>       | <b>-</b> | <b>1.501.681</b> | <b>17.235.832</b> | <b>16.546.715</b>  |
| <b>Intangibles</b>                      |                   |                       |                  |                |               |               |                   |   |                       |          |                  |                   |                    |
| Software                                | 206.365           | (66)                  | 2.767            | -              | -             | -             | 209.066           | 111.559                                 | (65)                  | -        | 35.391           | 146.885           | 62.181             |
| <b>Total intangibles</b>                | <b>206.365</b>    | <b>(66)</b>           | <b>2.767</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>209.066</b>    | <b>111.559</b>                          | <b>(65)</b>           | <b>-</b> | <b>35.391</b>    | <b>146.885</b>    | <b>62.181</b>      |
| <b>Activos biológicos</b>               |                   |                       |                  |                |               |               |                   |   |                       |          |                  |                   |                    |
| Montes cítricos                         | 45.214.797        | -                     | -                | -              | -             | -             | 45.214.797        | -                                       | -                     | -        | 2.688.471        | 2.688.471         | 42.526.326         |
| Montes cítricos jóvenes                 | 17.731.175        | -                     | 1.432.157        | -              | -             | -             | 19.163.332        | -                                       | -                     | -        | -                | -                 | 19.163.332         |
| Viveros                                 | 1.024.194         | -                     | -                | -              | -             | -             | 1.024.194         | -                                       | -                     | -        | -                | -                 | 1.024.194          |
| <b>Total activos biológicos</b>         | <b>63.970.166</b> | <b>-</b>              | <b>1.432.157</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>65.402.323</b> | <b>-</b>                                | <b>-</b>              | <b>-</b> | <b>2.688.471</b> | <b>2.688.471</b>  | <b>62.713.852</b>  |