



Citrícola Salteña S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a
la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados
expresados en Pesos Uruguayos por el ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

KPMG
28 de marzo de 2018

Este informe contiene 58 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estados financieros consolidados:	
Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017	5
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	6
Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	8
Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	9
Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017	10
Información suplementaria en Dólares Estadounidenses:	
Anexo 1: Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	52
Anexo 2: Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	55
Anexo 3: Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	56
Anexo 4: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	57
Anexo 5: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	58

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses



KPMG S.C.
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Citrícola Salteña S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, los correspondientes estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay (Comunicación N° 2017/215). Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

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



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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones consolidados y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Principio de empresa en marcha

Llamamos la atención sobre la Nota 26 de los estados financieros consolidados que indica que la empresa ha incurrido en pérdidas netas por \$ 32.178.495 en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y que, a esa fecha, presenta capital de trabajo negativo por \$ 206.067.506. Asimismo, la reestructura financiera está sujeta a la concreción de la operación de enajenación del Padrón N°9330 (Espinillar) y renegociación con proveedores claves y actores financieros de los compromisos asumidos. Como se menciona en la Nota 26 estos hechos o condiciones, junto con otras cuestiones expuestas en la Nota 26, indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Otros asuntos

Nuestra auditoría fue efectuada para expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. La información suplementaria que se adjunta en los Anexos 1 a 5 es presentada para propósitos de análisis adicionales y no es parte requerida de los estados financieros. Dicha información fue sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos significativos, en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.

Otra información

La Dirección es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la Memoria Anual, pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada. Si basados en el trabajo realizado, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

Montevideo, 28 de marzo de 2018

KPMG



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



Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017

(expresados en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo		3.447.686	20.783.009
Créditos por ventas	7	189.726.644	264.901.823
Otros créditos	8	189.223.475	158.879.162
Inventarios	9	85.379.497	99.990.844
Activos mantenidos para la venta	10	388.549.565	-
Total Activo Corriente		<u>856.326.867</u>	<u>544.554.838</u>
Activo No Corriente			
Activos biológicos	11	1.362.597.535	1.796.512.784
Propiedad, planta y equipo	11	368.389.752	452.331.540
Otros créditos largo plazo	8	17.394.993	21.929.764
Activo por impuesto diferido	17	12.369.510	9.426.009
Intangibles	11	1.276.875	2.673.544
Inversiones a largo plazo	12	1.109.303	1.129.828
Créditos por ventas largo plazo	7	111.374	-
Total Activo No Corriente		<u>1.763.249.342</u>	<u>2.284.003.469</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.619.576.209</u>	<u>2.828.558.307</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	13	327.776.082	393.124.193
Deudas financieras	14	585.304.070	1.503.665.934
Deudas diversas	15	133.477.707	98.831.324
Impuesto a la renta corriente		15.166.736	-
Previsiones		669.778	405.267
Total Pasivo Corriente		<u>1.062.394.373</u>	<u>1.996.026.718</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	14	934.259.414	112.959.537
Pasivo por impuesto diferido	17	45.132.097	90.686.593
Total Pasivo No Corriente		<u>979.391.511</u>	<u>203.646.130</u>
TOTAL PASIVO		<u>2.041.785.884</u>	<u>2.199.672.848</u>
PATRIMONIO			
Capital integrado	21	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio		121.942.042	140.858.681
Reservas		87.858.658	87.858.658
Resultados acumulados		(295.010.375)	(262.831.880)
TOTAL PATRIMONIO		<u>577.790.325</u>	<u>628.885.459</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2.619.576.209</u>	<u>2.828.558.307</u>

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (expresados en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Ingresos por exportaciones		868.423.626	887.990.502
Ingresos por ventas locales		202.142.844	183.737.660
Ingresos Operativos Netos		<u>1.070.566.470</u>	<u>1.071.728.162</u>
Costo de los Bienes Vendidos	20	<u>(817.621.535)</u>	<u>(976.014.676)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>252.944.935</u>	<u>95.713.486</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	16	(51.300.065)	(53.135.864)
Honorarios y otros servicios		(22.661.237)	(22.867.783)
Insumos y materiales		(756.293)	(479.209)
Servicios de terceros		(2.605.857)	(722.479)
Servicios públicos		(1.407.700)	(1.627.842)
Reparación y mantenimiento		(379.703)	(530.817)
Gastos diversos		(11.236.363)	(13.799.882)
Gastos de exportación		(77.860.906)	(80.794.813)
Amortización		(4.095.929)	(4.443.979)
Deudores incobrables	7 y 8	(41.218.226)	(125.657.024)
Impuestos		<u>(10.655.004)</u>	<u>(12.916.140)</u>
		<u>(224.177.283)</u>	<u>(316.975.832)</u>
Otros Resultados Operativos			
Otros ingresos		5.735.849	720.360
Otros gastos		<u>(8.709.355)</u>	<u>(8.193.686)</u>
		<u>(2.973.506)</u>	<u>(7.473.326)</u>
Resultado Operativo		<u>25.794.146</u>	<u>(228.735.672)</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		-	17.150
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(106.288.564)	(146.784.132)
Descuentos obtenidos		17.153	83.199
Diferencia de cambio		<u>15.568.167</u>	<u>(8.078.394)</u>
		<u>(90.703.244)</u>	<u>(154.762.177)</u>
Impuesto a la Renta	17	<u>32.730.603</u>	<u>(34.094.439)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u><u>(32.178.495)</u></u>	<u><u>(417.592.288)</u></u>

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

**Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales
consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(expresados en Pesos Uruguayos)**

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(32.178.495)</u>	<u>(417.592.288)</u>
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio		
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	(11.424.538)	(21.563.403)
Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	(8.663.465)	11.442.653
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio		
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	1.171.364	(5.540.978)
	<u>(18.916.639)</u>	<u>(15.661.728)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	<u>(51.095.134)</u>	<u>(433.254.016)</u>
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(32.178.495)	(417.592.288)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado del ejercicio	<u>(32.178.495)</u>	<u>(417.592.288)</u>
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(51.095.134)	(433.254.016)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total del ejercicio	<u>(51.095.134)</u>	<u>(433.254.016)</u>

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (expresados en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		(32.178.495)	(417.592.288)
Ajustes por:			
Amortización de propiedad, planta y equipo		45.087.588	45.471.057
Amortización de intangibles		1.594.307	1.203.084
Amortización de activos biológicos		84.483.163	87.251.731
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	7	40.566.260	180.546.590
Formación de previsión otros créditos incobrables	8	3.902.774	28.612.218
Intereses perdidos		82.929.687	125.305.981
Resultado por impuesto a la renta	17	(32.730.603)	34.094.439
Resultado operativo después de ajustes		<u>193.654.681</u>	<u>84.892.812</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		29.341.400	(178.171.551)
(Aumento) / Disminución de inventarios		12.732.262	25.780.121
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(35.954.057)	(26.768.944)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas		(16.528.793)	84.519.805
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		<u>183.245.493</u>	<u>(9.747.757)</u>
Impuesto a la renta pagado		(727.945)	(585.467)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>182.517.548</u>	<u>(10.333.224)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles		(5.324.889)	(13.547.087)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos		(38.128.588)	(40.602.630)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(43.453.477)</u>	<u>(54.149.717)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos de pasivos financieros		(102.761.576)	(165.737.602)
Emisión de obligaciones negociables		-	322.740.000
Nuevos préstamos		38.925.284	-
Intereses pagados		(71.062.697)	(82.108.991)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(134.898.989)</u>	<u>74.893.407</u>
Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes		<u>(4.870.203)</u>	<u>(7.670.816)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(705.121)	2.739.650
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		<u>2.393.170</u>	<u>(346.480)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	3.14	<u>1.688.050</u>	<u>2.393.170</u>

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(expresados en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2016	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	-	(21.563.403)	-	-	(21.563.403)
Resultado del ejercicio	-	-	-	(417.592.288)	(417.592.288)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	-	11.442.653	-	-	11.442.653
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	(5.540.978)	-	-	(5.540.978)
Resultado integral total del ejercicio	-	(15.661.728)	-	(417.592.288)	(433.254.016)
Formación de reservas	-	-	3.800.000	(3.800.000)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	663.000.000	140.858.681	87.858.658	(262.831.880)	628.885.459
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(11.424.538)	-	-	(11.424.538)
Resultado del ejercicio	-	-	-	(32.178.495)	(32.178.495)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	1.171.364	-	-	1.171.364
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del ejercicio	-	(8.663.465)	-	-	(8.663.465)
Resultado integral total del ejercicio	-	(18.916.639)	-	(32.178.495)	(51.095.134)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>663.000.000</u>	<u>121.942.042</u>	<u>87.858.658</u>	<u>(295.010.375)</u>	<u>577.790.325</u>

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017

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 a lo dispuesto por la Ley 18.930, de 17 de julio de 2012.

Se deja constancia del adecuado cumplimiento de las dos sociedades con las previsiones establecidas por la Ley N° 19.484, de 5 de enero de 2017 y su Decreto Reglamentario N° 166/017, de 26 de junio de 2017, habiéndose presentado en tiempo y forma ante el BCU la información de los accionistas y la determinación del beneficiario final.

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

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

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

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

Trizip S.A. se dedica a la industrialización de tomate elaborando y vendiendo pulpa y concentrado de tomate. Actualmente la Sociedad se encuentra sin actividad.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros consolidados

2.1 Bases de preparación

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

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

2.2 Bases de medición

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros consolidados están presentados en Pesos Uruguayos.

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

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

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

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

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

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

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

2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados por el Directorio el día 28 de marzo de 2018. Serán presentados para su aprobación a la Asamblea General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por la ley.

2.5 Uso de estimaciones contables y juicios

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección del Grupo han realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros son la previsión para deudores incobrables, activos biológicos, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Medición de los valores razonables

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

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

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

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

El Grupo reconoce las 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

Las políticas contables aplicadas por el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados son las mismas aplicadas por el Grupo en sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Bases de consolidación

Subsidiarias

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

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

Transacciones eliminadas en la consolidación

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

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

Asociadas

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

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

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

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

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

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

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

3.2 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

El Grupo presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto a la renta diferido en resultados.

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

	Promedio		Cierre	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Euro (por Dólar Estadounidense)	0,885	0,907	0,832	0,950
Libras Esterlinas (por Dólar Estadounidense)	0,772	0,751	0,744	0,811
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	28,666	30,142	28,807	29,340

Conversión de negocios en el extranjero

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

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

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

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

3.3 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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

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

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

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

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

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

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

Capital social

Acciones comunes

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

3.4 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

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

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

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros del Grupo, diferentes de inventarios e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. En el caso de valores llave los importes recuperables se estiman en la fecha de cada estado contable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de cierre de balance en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe

en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.5 Inventarios

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

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

El costo de ventas de los inventarios es calculado utilizando el costo promedio ponderado e incluye el costo de adquisición de los inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

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

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

3.6 Activos biológicos

Valuación

Los activos biológicos del Grupo corresponden a montes cítricos. Los activos biológicos se presentan 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 (Nota 3.4).

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

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de 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.

Amortizaciones

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.

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

Estrategia de gestión de riesgo relacionada con actividades agrícolas

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

3.7 Propiedad, planta y equipo

Valuación

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

Costos posteriores

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

Amortizaciones

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

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

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

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

3.8 Activos intangibles

Valuación

Software y licencias

El software y las licencias adquiridos están presentados a su costo en Dólares Estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro

cuando corresponde (Nota 3.4).

Desembolsos posteriores

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

Amortizaciones

La amortización del software y las licencias se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil esperada que es de 3 años, a partir del mes siguiente al de la fecha en que el activo está disponible para su utilización

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

3.9 Activos arrendados

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

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

3.10 Impuesto a la renta

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

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

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

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

3.11 Activos mantenidos para la venta

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

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

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

3.12 Determinación del resultado del ejercicio

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

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

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

La amortización de los activos biológicos, las propiedades, planta y equipo y activos intangibles es calculada como se indica en las Notas 3.6, 3.7 y 3.8, respectivamente.

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

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

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

3.13 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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

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

3.14 Definición de fondos

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Disponibilidades	3.447.686	20.783.009
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios (Nota 14)	(1.759.636)	(18.389.839)
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado flujos de efectivo	1.688.050	2.393.170

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2017, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros consolidados, con excepción de las siguientes:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), prevé cambios en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

El Grupo se encuentra evaluando el impacto de aplicación de dichas normas y espera que el mismo no sea significativo.

- NIIF 16 *Arrendamientos*, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

El Grupo no tiene intención de adoptar esta norma antes de la fecha de vigencia y el impacto de la misma no ha sido determinado.

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

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

	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Uruguay	201.790.991	213.313.478
América del Sur	72.570.202	75.899.537
América del Norte	354.478.194	274.440.917
Medio Oriente	67.449.421	95.411.231
Lejano Oriente	20.022.855	14.336.711
Europa del Este	58.204.107	158.425.902
Europa Occidental	296.050.700	239.900.386
	<u>1.070.566.470</u>	<u>1.071.728.162</u>

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

6.1 General

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

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

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

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

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

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

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

6.2 Riesgo de crédito

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

6.3 Riesgo de liquidez

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

6.4 Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

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

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

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

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

Riesgo de tasas de interés variables

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

Riesgo de otros precios de mercado

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

Administración de capital

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

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

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

Nota 7 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	11.782.543	5.468.007
Deudores por exportaciones	398.533.246	436.402.723
Documentos a cobrar	1.845.276	4.393.927
Reintegros de exportación	7.415.979	13.554.664
Deudores morosos	181.630	183.704
	<u>419.758.674</u>	<u>460.003.025</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(147.260.996)	(114.109.658)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(82.771.034)	(80.991.544)
	<u>189.726.644</u>	<u>264.901.823</u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	467.398	356.024
Menos: Previsión para deudores incobrables	(356.024)	(356.024)
	<u>111.374</u>	<u>-</u>

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

	Previsión deudores incobrables	Previsión bonificaciones y descuentos	TOTAL
Saldos al 1° de enero de 2016	24.145.242	167.213	24.312.455
Ajuste por conversión al saldo inicial	(490.193)	(3.395)	(493.588)
Constitución neta del ejercicio	97.044.806	83.501.784	180.546.590
Diferencia de cambio y otros ajustes	1.273.871	6.282.557	7.556.428
Utilización del ejercicio	(7.508.044)	(8.956.615)	(16.464.659)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>114.465.682</u>	<u>80.991.544</u>	<u>195.457.226</u>
Ajuste por conversión al saldo inicial	(2.079.421)	(1.471.318)	(3.550.739)
Constitución neta del ejercicio	37.315.452	3.250.808	40.566.260
Diferencia de cambio y otros ajustes	(190.565)	-	(190.565)
Utilización del ejercicio	(1.894.128)	-	(1.894.128)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>147.617.020</u>	<u>82.771.034</u>	<u>230.388.054</u>
Corriente	147.260.996	82.771.034	230.032.030
No Corriente	356.024	-	356.024
	<u>147.617.020</u>	<u>82.771.034</u>	<u>230.388.054</u>

Nota 8 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Corriente		
Anticipo a proveedores	32.354.140	17.994.949
Anticipo al personal	18.491.870	21.243.144
Partes relacionadas (Nota 19)	100.901.072	69.126.538
Créditos fiscales	38.601.418	50.619.386
	<u>190.348.500</u>	<u>158.984.017</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(1.125.025)	(104.855)
	<u>189.223.475</u>	<u>158.879.162</u>
No Corriente		
Anticipo a proveedores	35.135.942	37.064.964
	<u>35.135.942</u>	<u>37.064.964</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(17.740.949)	(15.135.200)
	<u>17.394.993</u>	<u>21.929.764</u>

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

	<u>Previsión incobrables</u>
Saldos al 1° de enero de 2016	14.113.455
Ajuste por conversión al saldo inicial	(315.815)
Constitución neta del ejercicio	28.612.218
Utilización del ejercicio	(27.169.803)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>15.240.055</u>
Ajuste por conversión al saldo inicial	(276.855)
Constitución neta del ejercicio	<u>3.902.774</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u><u>18.865.974</u></u>
Corriente	1.125.025
No Corriente	<u>17.740.949</u>
	<u><u>18.865.974</u></u>

Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	45.501.501	67.536.371
Materiales y suministros	39.877.996	31.418.995
Importaciones en trámite	-	1.035.478
	<u>85.379.497</u>	<u>99.990.844</u>

Nota 10 - Activos mantenidos para la venta

Los siguientes son activos que el Grupo dispuso como disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2017:

	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Corriente	
Inmuebles (tierras)	17.109.745
Inmuebles (mejoras)	15.502.948
Instalaciones de riesgo	1.505.569
Activos biológicos	<u>354.431.303</u>
	<u><u>388.549.565</u></u>

En las Notas 27 y 28 se explica la naturaleza de los acuerdos vigentes al 31 de diciembre de 2017 y por los que se reclasifican los activos como mantenidos para la venta.

Nota 11 - Propiedad, planta y equipo, activos intangibles y activos biológicos

11.1 Conciliación del valor en libros

Rubro	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de diciembre de 2017
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferen- cias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	103.305.053	(1.876.672)	-	-	17.109.745	84.318.636	-	-	-	-	-	84.318.636
Inmuebles (mejoras)	167.662.901	(3.045.818)	-	-	17.717.659	146.899.424	29.360.773	(522.617)	2.214.711	3.825.784	30.449.229	116.450.195
Maquinaria	536.224.793	(9.622.828)	3.047.660	-	3.514.815	526.134.810	377.877.166	(7.082.622)	1.997.374	28.687.318	397.484.488	128.650.322
Vehículos	33.911.875	(812.223)	-	-	438.996	32.660.656	27.670.055	(502.337)	330.160	1.672.557	28.510.115	4.150.541
Vehículos adquiridos en leasing	3.273.051	(59.457)	-	-	-	3.213.594	2.185.859	(5.682)	-	75.209	2.255.386	958.208
Instalaciones	73.357.114	(996.282)	340.283	181.632	-	72.882.747	56.018.363	(689.059)	-	4.398.611	59.727.915	13.154.832
Instalaciones de riego	62.972.024	(1.111.930)	-	-	7.527.759	54.332.335	40.709.221	(700.392)	6.022.219	5.672.534	39.659.144	14.673.191
Eq. y útiles de oficina	19.427.411	(350.865)	240.218	-	-	19.316.764	16.205.127	(291.704)	-	755.575	16.668.998	2.647.766
Propiedad, planta y equipo en proceso	2.223.882	(45.702)	1.389.513	(181.632)	-	3.386.061	-	-	-	-	-	3.386.061
Total propiedad, planta y equipo	1.002.358.104	(17.921.777)	5.017.674	-	46.308.974	943.145.027	550.026.564	(9.794.413)	10.564.464	45.087.588	574.755.275	368.389.752
Intangibles												
Software	8.155.107	(145.074)	307.215	-	-	8.317.248	5.481.563	(35.497)	-	1.594.307	7.040.373	1.276.875
Total Intangibles	8.155.107	(145.074)	307.215	-	-	8.317.248	5.481.563	(35.497)	-	1.594.307	7.040.373	1.276.875
Activos biológicos												
Montes cítricos	1.737.210.189	(30.709.157)	-	(58.254.178)	403.966.322	1.244.280.532	161.913.673	(2.397.916)	52.559.524	84.483.163	191.439.396	1.052.841.136
Montes cítricos jóvenes	183.299.775	(4.133.873)	34.670.476	34.982.299	3.024.505	245.794.172	-	-	-	-	-	245.794.172
Viveros	37.916.493	(684.257)	3.458.112	23.271.879	-	63.962.227	-	-	-	-	-	63.962.227
Total activos biológicos	1.958.426.457	(35.527.287)	38.128.588	-	406.990.827	1.554.036.931	161.913.673	(2.397.916)	52.559.524	84.483.163	191.439.396	1.362.597.535

Rubro	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto 31 de diciembre de 2016
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferen- cias	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Amortiza- ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo										
Inmuebles (tierras)	105.445.800	(2.140.747)	-	-	103.305.053	-	-	-	-	103.305.053
Inmuebles (mejoras)	171.000.534	(3.475.292)	137.659	-	167.662.901	25.974.050	(631.321)	4.018.044	29.360.773	138.302.128
Maquinaria	486.300.655	(8.658.272)	9.345.761	49.236.649	536.224.793	358.756.466	(7.972.755)	27.093.455	377.877.166	158.347.627
Vehículos	34.614.617	(702.742)	-	-	33.911.875	26.014.836	(586.171)	2.241.390	27.670.055	6.241.820
Vehículos adquiridos en leasing	3.340.879	(67.828)	-	-	3.273.051	2.081.805	(46.136)	150.190	2.185.859	1.087.192
Instalaciones	73.157.919	(1.390.553)	919.464	670.284	73.357.114	52.700.753	(1.153.201)	4.470.811	56.018.363	17.338.751
Instalaciones de riego	63.457.536	(1.300.732)	439.470	375.750	62.972.024	34.956.414	(893.239)	6.646.046	40.709.221	22.262.803
Eq. y útiles de oficina	19.633.490	(403.208)	197.129	-	19.427.411	15.694.399	(340.393)	851.121	16.205.127	3.222.284
Propiedad, planta y equipo en proceso	54.768.303	(2.692.981)	431.243	(50.282.683)	2.223.882	-	-	-	-	2.223.882
Total propiedad, planta y equipo	1.011.719.733	(20.832.355)	11.470.726	-	1.002.358.104	516.178.723	(11.623.216)	45.471.057	550.026.564	452.331.540
Intangibles										
Software y licencias	6.261.109	(182.363)	2.076.361	-	8.155.107	4.398.898	(120.419)	1.203.084	5.481.563	2.673.544
Total Intangibles	6.261.109	(182.363)	2.076.361	-	8.155.107	4.398.898	(120.419)	1.203.084	5.481.563	2.673.544
Activos biológicos										
Montes cítricos	1.354.092.741	(39.257.747)	-	422.375.195	1.737.210.189	80.514.335	(5.852.393)	87.251.731	161.913.673	1.575.296.516
Montes cítricos jóvenes	573.903.467	(749.454)	32.520.957	(422.375.195)	183.299.775	-	-	-	-	183.299.775
Viveros	30.672.562	(837.742)	8.081.673	-	37.916.493	-	-	-	-	37.916.493
Total activos biológicos	1.958.668.770	(40.844.943)	40.602.630	-	1.958.426.457	80.514.335	(5.852.393)	87.251.731	161.913.673	1.796.512.784

11.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedad, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, ascendieron a \$ 45.087.588 (\$ 45.471.057 al 31 de diciembre de 2016). Dichas depreciaciones fueron imputadas \$ 42.585.966 al costo de los bienes vendidos (\$ 42.230.162 al 31 de diciembre de 2016) y los restantes \$ 2.501.622 a gastos de administración y ventas (\$3.240.895 al 31 de diciembre de 2016).

Las amortizaciones de los activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, ascendieron a \$ 1.594.307 (\$ 1.203.084 al 31 de diciembre de 2016). El total de dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de los activos biológicos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, ascendieron a \$ 84.483.163 (\$ 87.251.731 al 31 de diciembre de 2016). El total de dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los bienes vendidos.

11.3 Adquisiciones y desafectaciones

Las altas de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$ 5.017.674 (\$ 11.470.726 al 31 de diciembre de 2016).

Las bajas netas de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$ 35.744.510.

Las altas de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$ 307.215 (\$ 2.076.361 al 31 de diciembre de 2016).

Las altas de activos biológicos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$ 38.128.588 (\$ 40.602.630 al 31 de diciembre de 2016).

Las bajas netas de activos biológicos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$ 354.431.303.

Nota 12 - Inversiones a largo plazo

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

	País	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
		%	\$	%	\$
Tobir S.A.	Uruguay	29,37%	1.109.303	29,37%	1.129.828
			<u>1.109.303</u>		<u>1.129.828</u>

Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Corriente		
Proveedores del exterior	58.871.129	78.850.118
Proveedores de plaza	150.118.439	180.305.737
Documentos a pagar	118.786.514	133.968.338
	<u>327.776.082</u>	<u>393.124.193</u>

Nota 14 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	61.084	-	-	-	61.084
Préstamos bancarios	5.455.793	14.954.052	3.303.795	9.632.564	33.346.204
Otras deudas financieras ⁽¹⁾	4.048.999	3.941.270	600.000	-	8.590.269
Obligaciones negociables	11.163.167	-	-	-	11.163.167
Costos emisión ON	(410.922)	-	-	-	(410.922)
	<u>20.318.121</u>	<u>18.895.322</u>	<u>3.903.795</u>	<u>9.632.564</u>	<u>52.749.802</u>
Total en Pesos Uruguayos	<u>585.304.070</u>	<u>544.317.520</u>	<u>112.456.623</u>	<u>277.485.271</u>	<u>1.519.563.484</u>

⁽¹⁾ Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.993.367, fideicomiso de garantía por US\$ 1.602.856, deuda con IIGC por US\$ 1.235.684 y una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.758.362.

	31 de diciembre de 2016				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	626.784	-	-	-	626.784
Préstamos bancarios	33.510.611	210.018	-	-	33.720.629
Otras deudas financieras ⁽¹⁾	6.360.051	2.560.000	780.000	300.000	10.000.051
Obligaciones negociables	11.163.167	-	-	-	11.163.167
Costos emisión ON	(410.922)	-	-	-	(410.922)
	<u>51.249.691</u>	<u>2.770.018</u>	<u>780.000</u>	<u>300.000</u>	<u>55.099.709</u>
Total en Pesos Uruguayos	<u>1.503.665.934</u>	<u>81.272.328</u>	<u>22.885.200</u>	<u>8.802.009</u>	<u>1.616.625.471</u>

⁽¹⁾ Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.800.779, fideicomiso de garantía por US\$ 2.495.586, deuda con IIGC por US\$ 1.960.736 y una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.742.950.

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 el Grupo se encuentra en situación de incumplimiento de obligaciones asumidas con instituciones financieras dado que existen cuotas vencidas impagas.

Adicionalmente al cierre del ejercicio el Grupo no cumple con los covenants previstos en la emisión de obligaciones negociables (ver Nota 24).

Debido a las situaciones antes mencionadas dichos pasivos podrían hacerse exigibles y por ende se han clasificado de corto plazo, según el siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Préstamos bancarios	604.734	33.225.609
Obligaciones negociables	11.163.167	11.163.167
Monto total Dolares Estadounidenses	<u>11.767.901</u>	<u>44.388.776</u>
Monto total Pesos Uruguayos	<u>338.997.936</u>	<u>1.302.366.688</u>

A continuación se presenta la evolución de las actividades de financiamiento a efectos del Estado de flujos de efectivo:

	31 de diciembre de 2017
Saldo al 1° de enero de 2017	1.616.625.471
<i><u>Cambios en flujos de efectivo</u></i>	
Nuevos préstamos	38.925.284
Pago de préstamos	(102.761.576)
Pagos de intereses	(71.062.697)
	(134.898.989)
Variación en sobregiros bancarios	(16.630.203)
Variación de tipo de cambio	(28.462.482)
Gasto por intereses	82.929.687
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.519.563.484

Nota 15 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Corriente		
Retribuciones al personal	32.270.168	44.506.280
Acreedores por cargas sociales	24.229.421	18.969.010
Anticipos de clientes	735.936	7.755.311
Deudas con accionistas (Nota 19)	1.964.464	5.157.079
Acreedores fiscales	9.200.102	5.688.248
Partes relacionadas (Nota 19)	62.756.034	16.391.670
Otros acreedores diversos	2.321.582	363.726
	133.477.707	98.831.324

Nota 16 - Gastos del personal

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Sueldos y jornales	265.758.390	321.319.342
Contribuciones a la seguridad social	17.678.288	18.809.159
	283.436.678	340.128.501

Del total de gastos \$ 232.136.613 (\$ 286.992.637 al 31 de diciembre de 2016) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 51.300.065 (\$ 53.135.864 al 31 de diciembre de 2016) se incluyen como gastos de administración y ventas.

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 fue de 925 personas (1.246 al 31 de diciembre de 2016).

Nota 17 - Impuesto a la renta

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	15.767.394	316.558
Gasto / (ingreso)	<u>15.767.394</u>	<u>316.558</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(48.497.997)	33.777.881
Gasto / (ingreso)	<u>(48.497.997)</u>	<u>33.777.881</u>
Total impuesto a la renta	<u>(32.730.603)</u>	<u>34.094.439</u>

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

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>(64.909.098)</u>		<u>(383.497.849)</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	(16.227.275)	25%	(100.680.906)
Gastos no admitidos	(20%)	13.214.181	7%	17.924.933
Ajuste por inflación fiscal y aj por conversión contable	8%	(5.314.329)	37%	(4.589.550)
Renta no gravada y gastos asociados	(37%)	23.919.733	(8%)	(1.142.287)
Pérdidas fiscales	19%	(12.415.916)	(0%)	131.315.954
Inversiones en otras empresas	23%	(14.780.482)	12%	9.651.220
Revaluo fiscal de bienes de uso y activos biológicos	35%	(22.928.121)	(13%)	(29.647.681)
Otros conceptos netos	(3%)	1.801.606	(3%)	11.262.756
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	50%	<u>(32.730.603)</u>	(9%)	<u>34.094.439</u>

17.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

	31 de diciembre de 2017		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(9.662.803)	-	(9.662.803)
Inventario	(414.485)	-	(414.485)
Previsión deudores incobrables	(1.454.645)	-	(1.454.645)
Previsiones varias	(837.577)	-	(837.577)
(Activo) neto por impuesto diferido	<u>(12.369.510)</u>	<u>-</u>	<u>(12.369.510)</u>
	31 de diciembre de 2016		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(7.153.585)	-	(7.153.585)
Previsión deudores incobrables	(1.913.789)	-	(1.913.789)
Previsiones varias	(38.817)	-	(38.817)
Pérdidas fiscales ⁽¹⁾	(319.818)	-	(319.818)
(Activo) neto por impuesto diferido	<u>(9.426.009)</u>	<u>-</u>	<u>(9.426.009)</u>

⁽¹⁾ Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2016 prescriben según el siguiente detalle:

Año	Importe a valores dic - 2016	Vigencia	Tasa vigente	% Recono- cimiento	Reconocimiento en ID
2015	1.279.272	31/12/2020	25%	100%	319.818
	<u>1.279.272</u>				<u>319.818</u>

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

	31 de diciembre de 2017		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ.	-	122.286.595	122.286.595
Previsión deudores incobrables	(9.668.856)	-	(9.668.856)
Previsión descuentos y bonificaciones	(20.343.997)	-	(20.343.997)
Pérdidas fiscales ⁽²⁾	(47.141.645)	-	(47.141.645)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(77.154.498)</u>	<u>122.286.595</u>	<u>45.132.097</u>
	31 de diciembre de 2016		
	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad, planta y equipo, intangibles y activos biológ.	-	172.736.818	172.736.818
Previsión deudores incobrables	(12.102.643)	-	(12.102.643)
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	(62.500)
Previsión descuentos y bonificaciones	(13.646.386)	-	(13.646.386)
Pérdidas fiscales ⁽³⁾	(56.238.696)	-	(56.238.696)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(82.050.225)</u>	<u>172.736.818</u>	<u>90.686.593</u>

⁽²⁾ Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2017 prescriben según el siguiente detalle:

Año	Importe a valores dic - 2017	Vigencia	Tasa vigente	% Recono- cimiento	Reconocimiento en ID
2012	189.298.161	31/12/2017	25%	0%	-
2013	237.766.220	31/12/2018	25%	0%	-
2015	268.947.677	31/12/2019	25%	25%	16.809.230
2016	121.329.661	31/12/2020	25%	100%	30.332.415
	<u>817.341.719</u>				<u>47.141.645</u>

⁽³⁾ Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2016 prescriben según el siguiente detalle:

Año	Importe a valores dic - 2016	Vigencia	Tasa vigente	% Recono- cimiento	Reconocimiento en ID
2012	177.657.299	31/12/2017	25%	0%	-
2013	223.144.822	31/12/2018	25%	0%	-
2015	252.408.779	31/12/2020	25%	50%	31.551.097
2016	98.750.394	31/12/2021	25%	100%	24.687.599
	<u>751.961.294</u>				<u>56.238.696</u>

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

En las proyecciones fiscales se estima que se obtendrán ganancias fiscales antes que prescriba el derecho de compensación de las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

17.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

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

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-16	Resultados	Patrim.	Dic-17
Inventarios	-	(414.485)	-	(414.485)
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(7.153.585)	(2.509.218)	-	(9.662.803)
Previsión deudores incobrables	(1.913.789)	459.144	-	(1.454.645)
Previsiones varias	(38.817)	(798.760)	-	(837.577)
Pérdidas fiscales	(319.818)	319.818	-	-
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(9.426.009)	(2.943.501)	-	(12.369.510)

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-15	Resultados	Patrim.	Dic-16
Inventarios	741.182	(741.182)	-	-
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(2.877.401)	(4.276.184)	-	(7.153.585)
Previsión deudores incobrables	(1.383.420)	(530.369)	-	(1.913.789)
Previsiones varias	(38.817)	-	-	(38.817)
Pérdidas fiscales	(4.953.938)	4.634.120	-	(319.818)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(8.512.394)	(913.615)	-	(9.426.009)

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

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-16	Resultados	Patrim.	Dic-17
Propiedad, planta y equipo, intangibles y act. biológ.	172.736.818	(50.450.223)	-	122.286.595
Previsión demandas laborales	(62.500)	62.500	-	-
Previsión deudores incobrables	(12.102.643)	2.433.787	-	(9.668.856)
Previsión descuentos y bonificaciones	(13.646.386)	(6.697.611)	-	(20.343.997)
Pérdidas fiscales	(56.238.696)	9.097.051	-	(47.141.645)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	90.686.593	(45.554.496)	-	45.132.097

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-15	Resultados	Patrim.	Dic-16
Propiedad, planta y equipo, intangibles y act. biológ.	218.923.027	(46.186.209)	-	172.736.818
Previsión demandas laborales	(62.500)	-	-	(62.500)
Previsión deudores incobrables	(7.019.803)	(5.082.840)	-	(12.102.643)
Previsión descuentos y bonificaciones	(140.736)	(13.505.650)	-	(13.646.386)
Pérdidas fiscales	(155.704.876)	99.466.180	-	(56.238.696)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	55.995.112	34.691.481	-	90.686.593

Nota 18 - Instrumentos financieros

18.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>Valor en libros</u>	
		<u>31 de diciembre</u>	<u>31 de diciembre</u>
		<u>de 2017</u>	<u>de 2016</u>
Bancos		3.026.530	20.283.103
Créditos por ventas	7	189.838.018	264.901.823
Otros créditos - Partes relacionadas	8	100.901.072	69.126.538
		<u>293.765.620</u>	<u>354.311.464</u>

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

	<u>Valor en libros</u>	
	<u>31 de diciembre</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>de 2017</u>	<u>de 2016</u>
Nacional	118.101.085	85.688.925
América del Sur	7.267.018	5.756.349
Europa	95.252.140	109.561.539
Otras regiones	70.118.847	133.021.548
	<u>290.739.090</u>	<u>334.028.361</u>

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

Pérdidas por deterioro

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

	<u>Deterioro</u>		<u>Deterioro</u>	
	<u>31 de diciembre</u>	<u>31 de diciembre de</u>	<u>31 de diciembre</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>de 2017</u>	<u>2017</u>	<u>de 2016</u>	<u>2016</u>
Vigentes	279.521.176	3.303.970	193.768.571	2.598.448
De 0 a 120 días	6.870.052	1.160.693	123.446.651	3.529.451
De 121 a 360 días	3.735.804	581.090	13.894.606	522.340
Más de un año	148.229.078	142.571.267	117.384.215	107.815.443
	<u>438.356.110</u>	<u>147.617.020</u>	<u>448.494.043</u>	<u>114.465.682</u>

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

18.2 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2017	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	425.415.544	425.415.544	-	-
	425.415.544	425.415.544	-	-
Al 31 de diciembre de 2016				
Al 31 de diciembre de 2016	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	441.179.556	441.179.556	-	-
	441.179.556	441.179.556	-	-

Adicionalmente se presenta en la Nota 14 el detalle de las deudas financieras.

18.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja el Grupo, en especial, Pesos Uruguayos, Euros, Libras y Dólares Estadounidenses que afecten las posiciones que mantiene el Grupo.

La exposición al riesgo de moneda extranjera basada en valor en libras fue la siguiente:

	31 de diciembre de 2017				Total equiv.
	\$	Euros	Libras	US\$	\$
Activo Corriente					
Disponibilidades	942.418	33.303	40	-	2.096.498
Créditos por ventas	7.115.447	3.235.526	515.426	-	139.057.914
Otros créditos	182.842.856	102.434	-	512	186.402.585
	190.900.721	3.371.264	515.466	512	327.556.997
Activo No Corriente					
Otros créditos	10.139.358	-	-	-	10.139.358
Activo por impuesto diferido	12.369.510	-	-	-	12.369.510
	22.508.868	-	-	-	22.508.868
TOTAL ACTIVO	213.409.588	3.371.264	515.466	512	350.065.865
Pasivo Corriente					
Deudas comerciales	86.241.183	711.139	-	214	110.857.937
Deudas diversas	129.276.081	93.016	-	-	132.495.115
	215.517.264	804.155	-	214	243.353.052
Pasivo No Corriente					
Pasivo por impuesto diferido	45.132.097	-	-	-	45.132.097
	45.132.097	-	-	-	45.132.097
TOTAL PASIVO	260.649.361	804.155	-	214	288.485.149
Posición Neta	(47.239.772)	2.567.109	515.466	298	61.580.716

	31 de diciembre de 2016				Total equiv.
	\$	Euros	Libras	US\$	\$
Activo Corriente					
Disponibilidades	6.977.015	-	40	-	6.978.462
Créditos por ventas	3.641.489	2.823.015	529.929	2.221.303	175.172.646
Otros créditos	69.570.385	5.903	-	512	69.767.717
	<u>80.188.889</u>	<u>2.828.918</u>	<u>529.969</u>	<u>2.221.815</u>	<u>251.918.825</u>
Activo No Corriente					
Otros créditos	12.911.197	-	-	-	12.911.197
Activo por impuesto diferido	9.426.009	-	-	-	9.426.009
	<u>22.337.206</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22.337.206</u>
TOTAL ACTIVO	<u>102.526.095</u>	<u>2.828.918</u>	<u>529.969</u>	<u>2.221.815</u>	<u>274.256.031</u>
Pasivo Corriente					
Deudas comerciales	103.995.857	956.034	-	1.153	133.556.041
Deudas diversas	65.704.815	93.027	-	-	68.577.880
Previsiones	405.267	-	-	-	405.267
	<u>170.105.939</u>	<u>1.049.061</u>	<u>-</u>	<u>1.153</u>	<u>202.539.188</u>
Pasivo No Corriente					
Pasivo por impuesto diferido	90.686.593	-	-	-	90.686.593
	<u>90.686.593</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>90.686.593</u>
TOTAL PASIVO	<u>260.792.532</u>	<u>1.049.061</u>	<u>-</u>	<u>1.153</u>	<u>293.225.781</u>
Posición Neta	<u>(158.266.437)</u>	<u>1.779.857</u>	<u>529.969</u>	<u>2.220.662</u>	<u>(18.969.750)</u>

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio respecto a las monedas extranjeras habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2016.

	31 de diciembre de 2017				31 de diciembre de 2016			
	Pesos	Euros	Libras	US\$	Pesos	Euros	Libras	US\$
Resultado	4.294.525	(8.076.426)	(1.815.565)	(780)	14.387.858	(4.997.225)	(1.742.999)	(5.923.111)
Patrimonio	4.294.525	(8.076.426)	(1.815.565)	(780)	14.387.858	(4.997.225)	(1.742.999)	(5.923.111)

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

Riesgo de tasa de interés

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

	31 de diciembre de 2017					Total
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En Dólares Estadounidenses						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - US\$	8,58%	61.084	-	-	-	61.084
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	6,03%	2.288.236	-	-	-	2.288.236
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$	7,8%	3.167.557	14.954.052	3.303.795	9.632.564	31.057.968
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	7,60%	2.705.827	3.101.270	-	-	5.807.097
Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$	7,62%	2.783.172	-	-	-	2.783.172
Obligaciones negociables - Tasa fija - US\$	6,00%	163.167	-	2.200.000	8.800.000	11.163.167
		<u>11.169.043</u>	<u>18.055.322</u>	<u>5.503.795</u>	<u>18.432.564</u>	<u>53.160.724</u>
Total en Pesos Uruguayos - pasivo		<u>321.746.622</u>	<u>520.119.661</u>	<u>158.547.823</u>	<u>530.986.871</u>	<u>1.531.400.976</u>

	31 de diciembre de 2016					Total
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En Dólares Estadounidenses						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - US\$	8,58%	626.784	-	-	-	626.784
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	7,13%	19.161.358	-	-	-	19.161.358
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$	6,95%	14.559.271	-	-	-	14.559.271
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	9,81%	5.677.101	1.580.000	-	-	7.257.101
Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$	7,62%	2.742.950	-	-	-	2.742.950
Obligaciones negociables - Tasa fija - US\$	6,00%	163.167	-	-	11.000.000	11.163.167
		<u>42.930.631</u>	<u>1.580.000</u>	<u>-</u>	<u>11.000.000</u>	<u>55.510.631</u>
Total en Pesos Uruguayos - pasivo		<u>1.259.584.728</u>	<u>46.357.200</u>	<u>-</u>	<u>322.740.000</u>	<u>1.628.681.928</u>

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

Una variación de un 1% en los tipos de interés aumentaría/ (disminuiría) el patrimonio y el resultado del ejercicio en los montos mostrados a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes. El análisis es realizado con la misma base al 31 de diciembre de 2016.

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impacto en Resultado	(1.460.921)	(6.426.724)
Impacto en Patrimonio	(1.460.921)	(6.426.724)

18.4 Valor razonable

No existen diferencias significativas en los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable en los estados financieros individuales con su valor razonable. La única excepción son las obligaciones negociables clasificadas como Deudas Financieras de las cuales el valor razonable Nivel 1 asciende a US\$ 8.963.167 equivalente a \$ 258.201.952 (al 31 de diciembre de 2016 dicho valor razonable ascendía a US\$ 10.283.167 equivalente a \$ 301.708.120).

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

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Ventas de bienes y servicios				
Múltiple S.A.	-	126.283.015	-	155.362.231
	-	126.283.015	-	155.362.231
Compra Servicios				
Tobir S.A	-	3.829.679	-	2.391.345
	-	3.829.679	-	2.391.345

19.3 Compensaciones recibidas por el personal clave del Grupo

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$ 28.204.845 (\$ 26.960.866 al 31 de diciembre de 2016).

Nota 20 - Costo de los bienes vendidos

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Retribuciones personales y cargas sociales	232.136.613	286.992.637
Honorarios y otros servicios	4.664.562	7.818.067
Materias primas y materiales	240.878.955	317.703.661
Servicios de terceros	166.735.304	212.058.929
Servicios públicos	29.655.639	28.853.904
Reparación y mantenimiento	19.860.660	30.025.631
Arrendamientos	24.807.567	31.951.703
Amortizaciones	127.069.129	129.481.893
Reintegros por exportaciones	(51.993.460)	(54.924.413)
Regulariza gastos de producción	38.865.309	7.174.862
Regulariza gastos act. biológicos	(38.128.588)	(40.572.858)
Otros	23.069.845	19.450.660
	<u>817.621.535</u>	<u>976.014.676</u>

Nota 21 - Patrimonio

21.1 Capital

El capital integrado de Citrícola Salteña S.A. al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 está representado por 663.000.000 acciones nominativas con un valor nominal de \$ 1 cada una. El capital contractual asciende a la suma de \$ 1.200.000.000.

21.2 Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio comprenden la diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio y el tipo de cambio utilizado para convertir los resultados del ejercicio.

21.3 Reserva legal

La reserva legal se crea en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el resultado del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

Al 31 de diciembre de 2017 la misma asciende a \$ 87.858.658.

Nota 22 - Arrendamientos

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

	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Menos de un año	17.332.799	17.081.839
Entre un año y cinco años	51.730.119	63.341.782
Más de cinco años	40.982.069	17.700.470

El grupo arrienda una cantidad de quintas citrícolas con sus mejoras en régimen de arrendamiento operativo. Los arrendamientos son normalmente por un período mínimo de 5 años, con opción de renovar después de esa fecha. Algunos arrendamientos incluyen pagos adicionales de arrendamientos basados en los aumentos de producción anual.

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 \$ 26.369.139 (\$ 33.634.949 al 31 de diciembre de 2016) en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en resultados, imputándose al costo de los bienes vendidos \$ 24.807.567 (\$ 31.951.703 al 31 de diciembre de 2016) y a gastos de administración y ventas \$ 1.561.572 (\$ 1.683.246 al 31 de diciembre de 2016).

Nota 23 - Garantías otorgadas

23.1 Préstamos bancarios

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2017, por un total de US\$ 33.346.204 y de otras deudas financieras (L.A.A.D., accionistas, I.I.G.C y fideicomiso de garantía) por US\$ 8.590.269 (al 31 de diciembre de 2016, por un total de US\$ 33.720.629 y de otras deudas financieras, L.A.A.D, accionistas y fideicomiso de garantía por US\$ 10.000.051), se encuentra afectada la libre disponibilidad de los siguientes bienes que integran el activo de Citrícola Salteña S.A.:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 1.495.000 (US\$ 290.000 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 1.205.000 de Nolir S.A) al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.
- inmuebles y activos biológicos afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 38.120.240 y \$ 2.200 al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.
- inmuebles y activos biológicos afectados por fideicomiso de garantía por un valor total de US\$ 4.000.000 al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Además existen en garantía de deudas comerciales inmuebles y activos biológicos afectados por hipotecas por US\$ 825.000.

23.2 Obligaciones Negociables

Contrato de Fideicomiso de Garantía “Financiamiento Citrícola Salteña I”

Citrícola Salteña S.A. en calidad de Fideicomitente, celebró un contrato de Fideicomiso de Garantía, “Financiamiento Citrícola Salteña I” con la Fiduciaria Management Fiduciario y Profesional S.A. como Fiduciario, Puente Casa de Valores S.A. como Beneficiario Originario al cual se adhirió la Bolsa de Valores de Montevideo S.A. en representación de los Titulares de la emisión pública de Obligaciones Negociables (ON) No Convertibles en Acciones emitidas por el Emisor.

De acuerdo a lo dispuesto en el Fideicomiso de Garantía, el Fideicomitente transfirió determinados inmuebles allí descriptos y Nolir S.A. ciertos créditos, en los términos y condiciones que se establecen en dicho contrato, constituyéndose un patrimonio de afectación, separado e independiente de los patrimonios del Fideicomitente, del Fiduciario y del Beneficiario.

El valor total de los Inmuebles cedidos al fideicomiso al momento de emisión, de acuerdo con la tasación profesional realizada por Tasar S.A. adjunta en el Anexo E del contrato, es de US\$ 20.978.377 a valor de mercado y de US\$ 15.733.786 considerado en caso de ejecución o remate. Ello representa un 1.43 del monto total a emitir.

Se estableció, asimismo, que Puente Casa de Valores S.A. como suscriptor de un préstamo a corto plazo con el Emisor sería el Beneficiario Originario, en tanto prestamista del préstamo celebrado con el Emisor. Una vez canceladas las obligaciones con dicho beneficiario –en caso de ocurrir-, la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM), en su calidad de Entidad Representante de los Titulares de los Valores emitidos (ON), será el único beneficiario del Fideicomiso.

Hasta la total cancelación del “préstamo puente” el Beneficiario Originario tenía preferencia en el cobro sobre los Beneficiarios Definitivos.

El Contrato de Fideicomiso de Garantía, debidamente firmado, se encuentra a disposición del público en la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) y en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay (BCU).

La citada colocación de la emisión de ON en la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) fue realizada en su totalidad (100%) entre los días 30 y 31 de marzo de 2016.

Cabe precisar que, el citado “préstamo puente de corto plazo” realizado por “Puente Casa de Valores S.A., fue debidamente cancelado en su totalidad (principal + intereses) el 1° de abril de 2016.

Fianzas Solidarias

Las sociedades que son controladas por el Emisor y que se describen a continuación:

Trizip S.A., Citrícola Salteña Europa S.A., Nolir S.A., así como las sociedades que son vinculadas a ésta: Palgar S.A. y Múltiple S.A., todas han emitido a favor de los Titulares de las ON fianzas solidarias por las cuales garantizan con su patrimonio la totalidad de las obligaciones asumidas por el Emisor en virtud de la emisión pública de las Obligaciones Negociables (ON). En función de las fianzas mencionadas las sociedades referidas precedentemente se constituyen en fiadores solidarios e indivisibles, lisos y llanos pagadores de cualquier obligación presente o futura que por las referidas Obligaciones Negociables asuma Citrícola Salteña S.A. de acuerdo con lo previsto en el Documento de Emisión de las Obligaciones Negociables y el Prospecto informativo elaborado al respecto, frente a los Titulares de las Obligaciones Negociables, incluidos pero no limitados al pago de capital, intereses, multas, daños y perjuicios, costas y costos y demás conceptos derivados directa o indirectamente del incumplimiento de cualquier disposición incluida en los términos de la emisión pública de las Obligaciones Negociables (ON).

En la calidad de fiadores han renunciado a los beneficios de excusión y de división contemplados en el artículo 2121 del Código Civil, así como a exigir que Citrícola Salteña S.A. sea interpelado judicialmente. Las fianzas se mantendrán vigentes hasta tanto se extingan todas las obligaciones asumidas por Citrícola Salteña S.A. con los Titulares de las Obligaciones Negociables (ON).

Hasta la total cancelación del “préstamo puente” con Puente Casa de Valores S.A. (actualmente totalmente cancelado) la garantía otorgada bajo la fianza se encontraba subordinada a ésta.

Nota 24 - Obligaciones negociables

Emisión Pública de Obligaciones Negociables (ON)

En las fechas del 30/31 de marzo de 2016, se realizó en su totalidad (100%) 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 1º 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.

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.

Con fecha 1º de abril de 2016, dicho préstamo fue cancelado en su totalidad (principal + intereses).

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 respalda la anteriormente mencionada Emisión Pública de Obligaciones Negociables (ON).

Se deja constancia que en el numeral 10 del documento de emisión debidamente registrado ante la B.V.M. y publicado en la página web del BCU link: <http://www.bcu.gub.uy/Servicios-Financieros-SSF/Paginas/InformacionInstitucion.aspx?nroinst=7102>, surgen diversas obligaciones y restricciones a cumplir por parte del emisor. Entre otros:

- Mantener un ratio de deuda financiera sobre patrimonio neto igual o menor a 1,55.

- Mantener un ratio de cobertura promedio de deuda superior a 1, considerando el ejercicio anual cerrado y el inmediato anterior. Se define como ratio de cobertura de deuda el EBITDA dividido las cargas financieras.

El cumplimiento de dichos ratios es de carácter anual a verificarse al cierre de cada ejercicio, el 31 de diciembre de cada año civil, y en caso de incumplimiento podrían volver exigible la totalidad de la deuda (Ver Nota 14).

Se expresa constancia que la sociedad ha dado un correcto cumplimiento en tiempo y forma hasta la fecha con el pago semestral de los intereses previstos en la emisión.

Nota 25 - Beneficios fiscales

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 3 de noviembre de 2008 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974 y Ley N° 16.906 de Interés Nacional, Promoción y Protección, del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo trasladar la planta de elaboración de jugos concentrados a la planta de empaque de fruta, con la finalidad de ampliar la capacidad de producción de jugos concentrados y adecuar su planta industrial para acceder a mercados más exigentes, con los siguientes beneficios para Nolir S.A.:

- exoneración del pago de Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) por un total de UI 12.388.161, aplicable por un plazo de cinco años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal.
- a los efectos del Impuesto al Patrimonio (IP), se consideran activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por el término de diez años a partir de su incorporación y los bienes muebles del activo fijo por el término de su vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes son considerados activos gravados.

Asimismo, por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 23 de junio de 2011 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974 y Ley N° 16.906 de Interés Nacional, Promoción y Protección, del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la ampliación de la capacidad productiva, con los siguientes beneficios para Nolir S.A.:

- exoneración del pago de IRAE por un total de UI 507.287, aplicable por un plazo de tres años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal.
- a los efectos del IP, se consideran activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por el término de diez años a partir de su incorporación (para los inmuebles ubicados en el Departamento de Salto) y los bienes muebles del activo fijo por el término de su vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes son considerados como activos gravados.

Para la estimación de impuestos de Nolir S.A. realizada al 31 de diciembre de 2017 no correspondió considerar exoneración de IRAE por este concepto, ya que han transcurrido los plazos dentro de los cuales puede tomarse el beneficio (no se utilizó beneficio al 31 de diciembre de 2016 por este mismo motivo).

A su vez, para la estimación del IP de Nolir S.A. el activo computado como exento ascendió a \$ 28.087.845. Esta exoneración implicó un menor IP de \$ 421.318 (\$ 405.461 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente al 1,5 % del activo exonerado.

A los efectos del control y seguimiento de los proyectos, Nolir S.A. deberá presentar ante las autoridades competentes y dentro de los plazos reglamentados sus estados financieros, acompañados por informe de

profesional habilitado y un documento en el que conste el cumplimiento de los resultados esperados por los proyectos que justificaron el otorgamiento de los beneficios.

El incumplimiento de las obligaciones asumidas como en la presentación de la información hará caer los beneficios utilizados debiendo reliquidar los tributos más multas y recargos.

Nota 26 - Principio de empresa en marcha

Los presentes estados financieros consolidados condensados han sido preparados en base al principio de empresa en marcha, el cual contempla la realización de los activos y la cancelación de los pasivos en el curso normal de los negocios.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo obtuvo un resultado neto (pérdida) del ejercicio por \$ (32.178.495). En el presente ejercicio, se obtuvo una mejora significativa respecto a los obtenidos en el ejercicio 2016.

El resultado del ejercicio anterior cerrado al 31 de diciembre de 2016 fue fuertemente incidido por factores externos (climáticos), imposibles de predecir y controlar por la gerencia, que provocaron un fuerte impacto en los resultados de dicho ejercicio.

Dicha situación anterior fue favorablemente revertida en el curso del ejercicio 2017, lo cual se tradujo en una clara mejora de los resultados operativos (Ebitda) y de su capital de trabajo.

El Grupo presenta capital de trabajo negativo, como habitualmente ha ocurrido en todos los ejercicios anteriores, lo cual es una característica para su tipo de actividad, que implica una inversión permanente y muy relevante en activos no corrientes (plantaciones y mejoras).

A título de reseña, el capital de trabajo (expresado en \$ uruguayo) según surge de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2017 es el siguiente:

Rubros	2016 (\$)	2017 (\$)
Activo Corriente	544.554.838	856.326.867
Pasivo Corriente	(1.996.026.718)	(1.062.394.373)
Capital de Trabajo	(1.451.471.880)	(206.067.506)

Al cierre del ejercicio 2016, el capital de trabajo fue fuertemente incidido por los factores expuestos precedentemente y, adicionalmente, por la reclasificación a corto plazo de obligaciones financieras de largo plazo, debido a estipulaciones contractuales no cumplidas que los podrían hacer exigibles.

Al 31 de diciembre de 2017 esta situación se mantiene parcialmente, sin perjuicio del convenio de reestructura de la totalidad de los pasivos financieros con el BROU, que estableció una refinanciación a largo plazo (10 años) bajo ciertas condiciones, tasas y plazos, lo cual se expone detalladamente en la Nota N° 27 (hechos relevantes del ejercicio).

Se puede apreciar claramente, la evolución favorable que se obtuvo en el ejercicio 2017 respecto al ejercicio 2016, en lo que refiere a su capital de trabajo.

Los estados financieros consolidados no incluyen ningún ajuste relativo a la recuperación y clasificación de los activos o los montos y clasificación de pasivos que podrían ser necesarios si el Grupo se viera eventualmente imposibilitado de continuar como empresa en marcha.

La continuidad como empresa en marcha depende de su capacidad para obtener suficiente flujo de caja para cumplir sus obligaciones en tiempo, para cumplir con el plazo de sus acuerdos financieros, para

obtener financiamiento adicional o refinanciar cuando sea necesario y para lograr que el Grupo sea rentable.

En este contexto, el Grupo ha planificado y se encuentra abocado en el nuevo ejercicio 2018 a la realización de los siguientes cursos de acción:

- Realizar los trabajos necesarios para garantizar la adecuada sanidad, la buena calidad y productividad de las plantaciones en general y en especial las nuevas variedades de cara a la zafra 2018.
- Mantener vigente y con adecuado cumplimiento las condiciones de la reestructura de pasivos obtenida del BROU por la totalidad de su deuda financiera.
- Renegociar con proveedores claves y actores financieros de los compromisos asumidos.
- Concretar la operación de enajenación del Padrón N° 9330 (Espinillar), departamento de Salto, zona rural, con la empresa peruana Camposol S.A., debidamente reseñada en la Nota N° 27 de hechos relevantes del ejercicio. Dicha operación generará un importante flujo de fondos para la empresa, cuya aplicación posibilitará realizar un importante abatimiento (adelanto) de la deuda con el BROU, que permitirá bajar significativamente su endeudamiento, bajar el costo financiero y generar una mejora importante en su capital de trabajo.
- Realizar un pago adelantado del orden de US\$ 1.100.000 (10% de la emisión) a los tenedores de obligaciones negociables (ON) emitidas por la sociedad.
- Incremento de las exportaciones a mercados estratégicos (Estados Unidos y China).

Nota 27 - Hechos relevantes del ejercicio

I) BROU: REESTRUCTURA DEUDA FINANCIERA A LARGO PLAZO

Con fecha 9 de agosto de 2017, la sociedad fue informada por el “Área Corporativa -Recuperación de Créditos del BROU”, de la Resolución del Directorio del banco datada el 02/08/2017, del plan de reestructura de la deuda a largo plazo bajo determinadas condiciones y plazos.

Por dicha resolución se estableció un plan de pagos de hasta 10 años del saldo del principal por los siguientes montos adeudados al 31/07/2017:

- a.1 CSSA=US\$ 27.022.000
- a.2 NOLIR S.A.= US\$ 1.731.000

Forma de pago: Dichos importes serán abonados en el plazo citado, de acuerdo a una determinada cadencia de pagos anuales, a través de cuotas mensuales, con una determinada tasa de interés sobre saldos. La primer amortización comenzó el 30/09/2017.

Interés aplicable: La tasa a aplicar para el primer año de la reestructura será equivalente a la de un cliente Categorizado Riesgo 3 (según escala establecida por el BCU).

Para el segundo año y siguientes (hasta los diez), de cumplirse estrictamente con el cronograma de pagos dispuesto, dicha tasa se bonificará pasándose a aplicar la equivalente a un cliente Categoría Riesgo 2 (según escala del BCU). Los intereses se devengan a partir del 31/07/2017.

Intereses no convenidos, devengados e impagos al 31/07/2017: El banco los estableció en los siguientes montos adeudados:

CSSA= US\$ 2.085.834

NOLIR S.A.= US\$ 226.740

Forma de pago: Serán cancelados con la cesión del producido de la venta de 11 padrones, inmuebles sitios en la 7ma sección Judicial de Canelones. El importe adeudado deberá ser cancelado antes del 31/08/2018. Si el producido de la venta resultare insuficiente, la firma deberá abonar la diferencia con fondos propios dentro del plazo de 90 días a partir de la venta. Si hubiere un excedente, será imputado a la deuda que motiva la celebración del presente convenio. Como consecuencia de la aprobación y firma del citado convenio, la sociedad ha quedado con la deuda frente al BROU totalmente regularizada.

La resolución aprobada por el Directorio del BROU de 9 de agosto de 2017 fue debidamente instrumentada a través de la firma del “convenio de reestructura de deuda” suscrito entre las partes el 30 de agosto de 2017. Con el cumplimiento de dicha formalidad, el grupo dejó completamente regularizada en plazo y forma la situación de su pasivo financiero frente al banco.

Dicho convenio se encuentra plenamente vigente al 31 de diciembre de 2017.

II) BOLSA DE VALORES DE MONTEVIDEO (BVM) – ASAMBLEA DE OBLIGACIONISTAS

El 3 de mayo de 2017, se levantó el cuarto intermedio de la Asamblea de Obligacionistas de Citrícola Salteña S.A. (el emisor) que dio comienzo el 5 de abril de 2017 en el local de la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM).

Se contó con la asistencia de obligacionistas que representaron el 63,71% del valor nominal de la emisión en circulación.

En dicha sesión, los representantes de la gerencia de la Cía. presentaron suficiente información económica-financiera de la evolución de los negocios en el ejercicio en curso como así también un “Estado de Resultados proyectado”; todo lo cual fue debidamente comentado y explicado en dicha sesión, evacuándose todas las preguntas formuladas por los asistentes.

En segundo lugar, se puso a consideración de los obligacionistas la moción de “exigibilidad anticipada de la emisión”, facultad a su favor conferida en la cláusula 3) del documento de emisión.

Se destaca que, puesta a votación dicha moción, no salió aprobada al no haberse contado con los votos necesarios para su aprobación.

CSSA (el emisor) facultó expresamente a la BVM (en su carácter de representante de los obligacionistas) a divulgar entre los obligacionistas una copia de toda la “información presentada ante la asamblea” como así también la nota recibida del BROU (leída al comienzo de la sesión) por la cual se establecía en forma favorable (bajo cumplimiento de ciertas condiciones) la posibilidad de una reestructura de la deuda, cuyo plazo de análisis y resolución implicaría un plazo aproximado de 45 días.

III) SENTENCIA DEL TCA N° 769, de 5 de octubre de 2017

En la sentencia referida, notificada el 25/11/2017, se informó del fallo favorable a los intereses de CSSA acogiendo la demanda invocada.

CSSA entabló la “Acción de Nulidad” (Ficha N° 677/015) ante dicho Tribunal respecto al Decreto del Poder Ejecutivo N° 135/015, de 20 de mayo de 2015, por el cual se modificó el inciso final del artículo 33 del Decreto N° 30/015, de 16 de enero de 2015.

El TCA amparó la demanda y, en su mérito, declaró que se anule el Decreto 135/015, del 20 de mayo de 2015. Sostiene el tribunal que el artículo 1° del Decreto 135/015 resulta ilegítimo al haber establecido un criterio que ordena computar los activos de “montes citrícolas” en la liquidación del Impuesto al

Patrimonio para restarlo del pasivo, entendiendo que es “ilegal” por contravenir la solución emanada de la aplicación del artículo 92 de la Ley N° 16.002, que imponía no computarlo. Además, sostiene el tribunal, entre otros argumentos, que le asiste la razón a la accionante en cuanto se agravia de la violación a la “regla de la irretroactividad” de los reglamentos y a la infracción al “principio de seguridad jurídica” de ella derivada.

Como consecuencia de dicho fallo favorable se dejó plenamente sin efecto la nota de “contingencias” que se había presentado en los estados financieros anteriores.

IV) RESERVA DE VENTA DEL PADRÓN N° 9330 (ESPINILLAR)

En el mes de diciembre de 2017, se suscribió con la importante firma peruana, CAMPOSOL, sociedad anónima inscrita en la Partida Electrónica con el número 11009728 del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima, con domicilio en Av. El Derby N° 250, piso 4, Urbanización El Derby de Monterrico, distrito de Santiago de Surco, provincia y departamento de Lima, Perú, un documento de “Reserva” relacionado a la venta del Padrón N° 9330 (Espinillar) ubicado en la décimo primera sección catastral del departamento de Salto, zona rural.

Por dicho documento, CITRICOLA SALTEÑA SOCIEDAD ANÓNIMA (oferente) se obligó a reservar para la venta, libre de obligaciones, gravámenes, afectaciones de cualquier naturaleza, expropiaciones y de ocupantes a cualquier título, a favor CAMPOSOL S.A., quien aceptó y se obligó a adquirir en esos conceptos, la propiedad y posesión de dicho bien inmueble.

En el citado documento de “Reserva” enunciado precedentemente, se establecieron entre ambas partes, de común acuerdo, determinadas condiciones, precio y plazos.

El plazo previsto para su formalización del “Compromiso de Compraventa” se estableció en sesenta (60) a contar del día en que se efectivizara el “Depósito de Garantía acordado” (de acuerdo al mecanismo de verificación pactado), prorrogables por 45 días más, oportunidad en la cual se debe hacer entrega del Inmueble

Para proceder a la firma del “Compromiso de Compraventa”, el Oferente (CSSA) debía obtener previamente dentro de dicho plazo las autorizaciones para enajenar previstas en los términos del Documento de Emisión de las Obligaciones Negociables por hasta US\$ 11.000.000 (dólares estadounidenses once millones) emitidas en abril de 2016. Adicionalmente, para la celebración del citado Compromiso de Compraventa el Oferente debía obtener la autorización para enajenar del Banco República Oriental del Uruguay con la concomitante cancelación del gravamen hipotecario que pesa sobre el Inmueble.

La concreción de dicho negocio permitirá a CSSA realizar una transacción en excelentes términos económicos, obteniendo un importante ingreso de fondos que se aplicará a una baja significativa del endeudamiento con el BROU, la disminución del costo financiero asociado y una mejora relevante de su capital de trabajo, que permitirá atender en forma eficaz el desarrollo futuro de los negocios sociales.

Nota 28 - Hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio

En forma posterior al cierre del ejercicio finalizado el 31.12.2017, se han verificado (antes de la finalización y emisión) de dichos estados, los siguientes hechos relevantes:

I) BROU: APROBACIÓN DE LA OPERACIÓN DE ENAJENACIÓN DEL PADRON N° 9330 (ESPINILLAR)

El Directorio del BROU, por Resoluciones de 22/02/2018 y 9/03/2018, estableció que, previo pago de las cuotas de amortizaciones de principal e intereses devengados hasta el 28/02/2018 y la entrega adicional de US\$ 8.500.000, autoriza la cancelación de la hipoteca que recae sobre el padrón N° 9330 (objeto del

negocio planteado), lo cual permitirá suscribir la “promesa de compraventa” referida. Adicionalmente se establecen otras condiciones accesorias.

Adicionalmente, CSSA deberá realizar previo a la firma del “Contrato de Compraventa” el pago de una suma adicional de US\$ 1.500.000.

Dichos fondos surgen de la aplicación parcial del monto a percibir por la realización de la compraventa antedicha.

Se establecen determinados plazos para el cumplimiento de dichas condiciones.

Con dicha resolución, el propio BROU, principal acreedor financiero, ha demostrado un alto grado de percepción de la bondad del negocio y el reconocimiento y apoyo a la Cía. por su trayectoria de tanto tiempo frente al banco.

II) BOLSA DE VALORES DE MONTEVIDEO (BVM) – ASAMBLEA DE OBLIGACIONISTAS

El 16 de marzo de 2018 se celebró en la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) una Asamblea de Obligacionistas de Citrícola Salteña S.A. (el emisor) para considerar la “autorización para enajenar el padrón N° 9330 (Espinillar) ubicado en la décimo primera sección catastral del departamento de Salto, zona rural.

Se contó con la asistencia de obligacionistas que representaron el 91,42% del valor nominal de la emisión en circulación.

Por la “unanimidad” de titulares de Obligaciones Negociables presentes se aprobó:

1. Aprobar la venta del padrón N° 9330 del departamento de Salto, propiedad de Citrícola Salteña S.A. en el marco de lo dispuesto en el literal iii) Restricciones enajenaciones y gravámenes de la cláusula 10 del Documento de Emisión.
2. Aprobar la cancelación anticipada por Citrícola Salteña S.A. del 10% del capital emitido en Obligaciones Negociables el cual se realizará en cuatro cuotas de igual valor con vencimiento en las siguientes fechas: 1° octubre de 2018; 31 de julio de 2019; 1° de octubre de 2019 y 31 de julio de 2020.
3. La cancelación anticipada afectará los servicios de deuda de las Obligaciones Negociables manteniéndose en todo lo demás los plazos establecidos en las condiciones previstas en el Documento de Emisión.

La resolución unánime de la asamblea denota el alto grado de reconocimiento de los obligacionistas en apoyo de la Cía., posibilitando la concreción de un negocio muy favorable que, además, mejora altamente su situación financiera y fortalece a la sociedad para afrontar sus obligaciones futuras.

III) ASAMBLEA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE CSSA

Con fecha 14 de marzo de 2018 se realizó una Asamblea Extraordinaria de Accionistas de CSSA para tratar la venta del padrón N° 9330 (Espinillar), departamento de Salto, zona rural.

Se contó con la asistencia de accionistas que representaron el 100% del capital accionario con derecho a voto de la sociedad (Asamblea Unánime).

También asistieron para fiscalizar la asamblea dos funcionarias profesionales en representación de la Auditoría Interna de la Nación (AIN).

Resolución:

Debidamente analizado todo lo referenciado y propuesto precedentemente por el Sr. Presidente del Directorio, se aprobó por unanimidad de todos los presentes, contándose además con el consentimiento del Síndico, el otorgamiento de la “promesa de compraventa” del Padrón N° 9330 (Espinillar), localizado en la décimo primera sección catastral del departamento de Salto, zona rural, debidamente identificado “ut supra” en la exposición realizada.

Se autorizó, indistintamente, al Presidente y Vicepresidente, para suscribir toda la documentación que fuere necesaria para celebrar dicho contrato.

Cabe enfatizar, la importancia de la realización de la compraventa considerada, que le posibilitará en forma relevante a CSSA materializar una baja muy importante de su endeudamiento financiero con el BROU, mejorar notoriamente sus resultados operativos al obtener una ampliación significativa de su capital de trabajo, disminuyendo costos operativos, disminuir a su vez el costo financiero, obteniendo además, un resultado satisfactorio adicional por la propia compraventa a valores acordes del mercado.

—.—

ANEXO 1

Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
ACTIVO		
Activo Corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	119.682	708.351
Créditos por ventas	6.586.130	9.028.692
Otros créditos	6.568.663	5.415.104
Inventarios	2.963.845	3.408.004
Activos mantenidos para la venta	13.488.026	-
Total Activo Corriente	29.726.346	18.560.151
Activo No Corriente		
Activos biológicos (Anexo 4 y 5)	47.300.918	61.230.838
Propiedad, planta y equipo (Anexo 4 y 5)	12.788.203	15.416.890
Otros créditos largo plazo	603.846	747.436
Activo por impuesto diferido	429.393	321.268
Intangibles (Anexo 4 y 5)	44.325	91.123
Inversiones a largo plazo	38.508	38.508
Créditos por ventas largo plazo	3.866	-
Total Activo No Corriente	61.209.059	77.846.063
TOTAL ACTIVO	90.935.405	96.406.214
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	11.378.348	13.398.916
Deudas financieras	20.318.120	51.249.691
Deudas diversas	4.633.515	3.368.484
Impuesto a la renta corriente	526.495	-
Previsiones	23.250	13.813
Total Pasivo Corriente	36.879.728	68.030.904
Pasivo No Corriente		
Deudas financieras	32.431.680	3.850.018
Pasivo por impuesto diferido	1.566.706	3.090.886
Total Pasivo No Corriente	33.998.386	6.940.904
TOTAL PASIVO	70.878.114	74.971.808
PATRIMONIO (Anexo 3)		
Aportes de propietarios	24.949.764	24.949.764
Ajustes al patrimonio	(868.182)	(908.846)
Reservas	3.605.002	3.605.002
Resultados acumulados	(7.629.293)	(6.211.514)
TOTAL PATRIMONIO	20.057.291	21.434.406
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	90.935.405	96.406.214

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos por exportaciones	30.470.263	29.704.773
Ingresos por ventas locales	7.023.239	6.172.679
Ingresos Operativos Netos	37.493.502	35.877.452
Costo de los Bienes Vendidos	(28.537.342)	(32.688.248)
RESULTADO BRUTO	8.956.160	3.189.204
Gastos de Administración y Ventas		
Retribuciones personales y cargas sociales	(1.792.615)	(1.769.354)
Honorarios y otros servicios	(789.795)	(755.537)
Insumos y materiales	(26.473)	(16.000)
Servicios de terceros	(90.928)	(24.218)
Servicios públicos	(49.120)	(54.093)
Reparación y mantenimiento	(13.259)	(17.377)
Gastos diversos	(391.242)	(457.801)
Gastos de exportación	(2.715.428)	(2.708.410)
Amortización	(145.789)	(147.552)
Deudores incobrables	(1.449.630)	(4.136.859)
Impuestos	(370.017)	(439.269)
	(7.834.296)	(10.526.470)
Otros Resultados Operativos		
Otros ingresos	194.748	24.353
Otros gastos	(311.143)	(279.542)
	(116.395)	(255.189)
Resultado Operativo	1.005.469	(7.592.455)
Resultados Financieros		
Intereses ganados y otros ingresos financieros	-	597
Intereses perdidos y otros gastos financieros	(3.725.137)	(4.873.295)
Descuentos obtenidos	597	2.726
Diferencia de cambio	165.089	(218.619)
	(3.559.451)	(5.088.591)
Impuesto a la Renta	1.136.203	(1.161.818)
RESULTADO NETO	(1.417.779)	(13.842.864)

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(1.417.779)</u>	<u>(13.842.864)</u>
Otros resultados integrales		
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio		
Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	<u>40.664</u>	<u>(188.854)</u>
	<u>40.664</u>	<u>(188.854)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	<u>(1.377.115)</u>	<u>(14.031.718)</u>
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(1.417.779)	(13.842.864)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado del ejercicio	<u>(1.417.779)</u>	<u>(13.842.864)</u>
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(1.377.115)	(14.031.718)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total del ejercicio	<u>(1.377.115)</u>	<u>(14.031.718)</u>

ANEXO 2

Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	(1.417.779)	(13.842.864)
Ajustes por:		
Amortización de propiedad, planta y equipo	1.569.635	1.510.813
Amortización de intangibles	57.569	39.944
Amortización de activos biológicos	2.951.596	2.830.059
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	1.415.135	5.507.945
Formación de previsión otros créditos incobrables	135.480	481.923
Intereses perdidos	3.018.210	4.156.004
Resultado por impuesto a la renta	(1.136.203)	1.161.818
Resultado operativo después de ajustes	6.593.643	1.845.642
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	1.023.560	(5.429.151)
(Aumento) / Disminución de inventarios	444.159	855.289
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(1.257.440)	(420.770)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(582.312)	2.773.895
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	6.221.610	(375.095)
Impuesto a la renta pagado	(25.270)	(19.955)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	6.196.340	(395.050)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	(184.891)	(444.949)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(1.325.328)	(1.347.045)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(1.510.219)	(1.791.994)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pagos de pasivos financieros	(3.567.278)	(5.800.051)
Emisión de obligaciones negociables	-	11.000.000
Nuevos préstamos	1.351.244	-
Intereses pagados	(2.586.385)	(2.725.991)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(4.802.419)	2.473.958
Ajuste por conversión de efectivo y equivalentes de efectivo	93.330	(193.779)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(22.968)	93.135
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	81.567	(11.569)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	58.599	81.567

Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2016	24.949.764	(719.992)	3.480.888	7.755.464	35.466.124
Resultado del ejercicio	-	-	-	(13.842.864)	(13.842.864)
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	(188.854)	-	-	(188.854)
Resultado integral total del ejercicio	-	(188.854)	-	(13.842.864)	(14.031.718)
Formación de reservas	-	-	124.114	(124.114)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	24.949.764	(908.846)	3.605.002	(6.211.514)	21.434.406
Resultado del ejercicio	-	-	-	(1.417.779)	(1.417.779)
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	40.664	-	-	40.664
Resultado integral total del ejercicio	-	40.664	-	(1.417.779)	(1.377.115)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	24.949.764	(868.182)	3.605.002	(7.629.293)	20.057.291

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de diciembre de 2017
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferen- cias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	3.520.963	-	-	-	593.944	2.927.019	-	-	-	-	-	2.927.019
Inmuebles (mejoras)	5.714.482	-	-	-	615.047	5.099.435	1.000.708	-	76.881	133.181	1.057.008	4.042.427
Maquinaria	18.277.544	1.138	105.712	-	120.263	18.264.131	12.880.556	1.424	77.811	994.022	13.798.191	4.465.940
Vehículos	1.155.824	-	-	-	22.049	1.133.775	943.083	-	11.576	58.187	989.694	144.081
Vehículos adquiridos en leasing	111.556	-	-	-	-	111.556	74.501	-	-	3.792	78.293	33.263
Instalaciones	2.503.844	7.919	12.054	6.219	-	2.530.036	1.912.885	3.884	-	156.613	2.073.382	456.654
Instalaciones de riego	2.146.639	759	-	-	261.317	1.886.081	1.387.852	382	209.054	197.539	1.376.719	509.362
Eq. y útiles de oficina	662.169	-	8.389	-	-	670.558	552.343	-	-	26.301	578.644	91.914
Propiedad, planta y equipo en proceso	75.797	-	47.965	(6.219)	-	117.543	-	-	-	-	-	117.543
Total propiedad, planta y equipo	34.168.818	9.816	174.120	-	1.612.620	32.740.134	18.751.928	5.690	375.322	1.569.635	19.951.931	12.788.203
Intangibles												
Software y licencias	277.952	-	10.771	-	-	288.723	186.829	-	-	57.569	244.398	44.325
Total Intangibles	277.952	-	10.771	-	-	288.723	186.829	-	-	57.569	244.398	44.325
Activos biológicos												
Montes cítricos	59.239.110	-	-	(2.022.223)	14.023.200	43.193.687	5.518.530	-	1.824.540	2.951.596	6.645.586	36.548.101
Montes cítricos jóvenes	6.217.944	-	1.205.126	1.214.368	104.992	8.532.446	-	-	-	-	-	8.532.446
Viveros	1.292.314	-	120.202	807.855	-	2.220.371	-	-	-	-	-	2.220.371
Total activos biológicos	66.749.368	-	1.325.328	-	14.128.192	53.946.504	5.518.530	-	1.824.540	2.951.596	6.645.586	47.300.918

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

Rubro	Costo					Amortizaciones y pérdidas por deterioro				Valor neto 31 de diciembre de 2016
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferen- cias	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Amortiza- ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo										
Inmuebles (tierras)	3.520.963	-	-	-	3.520.963	-	-	-	-	3.520.963
Inmuebles (mejoras)	5.709.915	-	4.567	-	5.714.482	867.305	-	133.403	1.000.708	4.713.774
Maquinaria	16.238.168	2.537	305.410	1.731.429	18.277.544	11.979.313	1.307	899.936	12.880.556	5.396.988
Vehículos	1.155.824	-	-	-	1.155.824	868.667	-	74.416	943.083	212.741
Vehículos adquiridos en leasing	111.556	-	-	-	111.556	69.514	-	4.987	74.501	37.055
Instalaciones	2.442.832	6.959	31.301	22.752	2.503.844	1.759.740	3.602	149.543	1.912.885	590.959
Instalaciones de riego	2.118.924	667	14.582	12.466	2.146.639	1.167.237	353	220.262	1.387.852	758.787
Eq. y útiles de oficina	655.585	45	6.539	-	662.169	524.056	21	28.266	552.343	109.826
Propiedad, planta y equipo en proceso	1.828.780	-	13.664	(1.766.647)	75.797	-	-	-	-	75.797
Total propiedad, planta y equipo	33.782.547	10.208	376.063	-	34.168.818	17.235.832	5.283	1.510.813	18.751.928	15.416.890
Intangibles										
Software y licencias	209.066	-	68.886	-	277.952	146.885	-	39.944	186.829	91.123
Total Intangibles	209.066	-	2.767	-	277.952	146.885	-	39.944	186.829	91.123
Activos biológicos										
Montes cítricos	45.214.797	-	-	14.024.313	59.239.110	2.688.471	-	2.830.059	5.518.530	53.720.580
Montes cítricos jóvenes	19.163.332	-	1.078.925	(14.024.313)	6.217.944	-	-	-	-	6.217.944
Viveros	1.024.194	-	268.120	-	1.292.314	-	-	-	-	1.292.314
Total activos biológicos	65.402.323	-	1.347.045	-	66.749.368	2.688.471	-	2.830.059	5.518.530	61.230.838