



Citrícola Salteña S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la compilación de los Estados Financieros
Intermedios Individuales Condensados expresados
en Pesos Uruguayos por el período 1° de enero
de 2018 al 31 de marzo de 2018**

KPMG
26 de abril de 2018

Este informe contiene 39 páginas

Contenido

Informe de compilación de los estados financieros intermedios individuales condensados	3
Estado de situación financiera individual condensado al 31 de marzo de 2018	4
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales individual condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018	5
Estado de flujos de efectivo individual condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018	7
Estado de cambios en el patrimonio individual condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018	8
Notas a los estados financieros intermedios individuales condensados al 31 de marzo de 2018	9
Información suplementaria en Dólares Estadounidenses:	
Anexo 1: Estado de situación financiera individual condensado al 31 de marzo de 2018 y estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales individual condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018	33
Anexo 2: Estado de flujos de efectivo individual condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018	36
Anexo 3: Estado de cambios en el patrimonio individual condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018	37
Anexo 4: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones individual condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018	38
Anexo 5: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	39

— · —



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

Informe de compilación de los estados financieros intermedios individuales condensados

Señores del Directorio de
Citrícola Salteña S.A.

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para Compilar Información Financiera, el estado de situación financiera intermedia individual condensado de Citrícola Salteña S.A. al 31 de marzo de 2018, y los correspondientes estados individuales de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, de flujos de efectivo condensado y de cambios en el patrimonio condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018 y las notas explicativas. También compilamos los Anexos 1 a 5, incluidos en la información suplementaria.

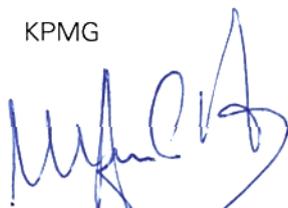
La administración de Citrícola Salteña S.A., es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios individuales condensados, de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*.

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

Destacamos que los estados financieros intermedios individuales condensados mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera intermedia no consolidada condensada de Citrícola Salteña S.A. de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados financieros intermedios individuales con los de las subsidiarias detalladas en la Nota 1. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros intermedios individuales condensados deben de ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados condensados de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, los que son requeridos por la legislación vigente.

Montevideo, 26 de abril de 2018

KPMG



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



Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo		10.427.624	3.447.686
Créditos por ventas	7	189.180.129	189.726.644
Otros créditos	8	190.823.479	189.223.475
Inventarios	9	69.280.865	85.379.497
Activos mantenidos para la venta	10	382.911.570	388.549.565
Total Activo Corriente		<u>842.623.667</u>	<u>856.326.867</u>
Activo No Corriente			
Activos biológicos	11	1.327.097.394	1.362.597.535
Propiedad, planta y equipo	11	361.674.196	368.389.752
Otros créditos a largo plazo	8	17.270.506	17.394.993
Activo por impuesto diferido		12.387.175	12.369.510
Intangibles	11	1.671.658	1.276.875
Inversiones a largo plazo		1.093.207	1.109.303
Créditos por ventas a largo plazo	7	111.374	111.374
Total Activo No Corriente		<u>1.721.305.510</u>	<u>1.763.249.342</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.563.929.177</u>	<u>2.619.576.209</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	12	333.696.314	327.776.082
Deudas financieras	13	695.130.628	585.304.070
Deudas diversas	14	162.722.909	133.477.707
Impuesto a la renta corriente		15.166.736	15.166.736
Previsiones		17.808	669.778
Total Pasivo Corriente		<u>1.206.734.395</u>	<u>1.062.394.373</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	13	840.081.009	934.259.414
Pasivo por impuesto diferido		45.132.097	45.132.097
Total Pasivo No Corriente		<u>885.213.106</u>	<u>979.391.511</u>
TOTAL PASIVO		<u>2.091.947.501</u>	<u>2.041.785.884</u>
PATRIMONIO			
Capital integrado		663.000.000	663.000.000
Reserva por conversión		113.565.676	121.942.042
Reservas		87.858.658	87.858.658
Resultados acumulados		(392.442.658)	(295.010.375)
TOTAL PATRIMONIO		<u>471.981.676</u>	<u>577.790.325</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2.563.929.177</u>	<u>2.619.576.209</u>

Las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de marzo de 2017</u>
Ingresos por exportaciones		9.019.697	61.437.572
Ingresos por ventas locales		61.893.256	38.995.932
Ingresos Operativos Netos		<u>70.912.953</u>	<u>100.433.504</u>
Costo de los Bienes Vendidos	16	<u>(115.706.512)</u>	<u>(170.927.626)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>(44.793.559)</u>	<u>(70.494.122)</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales		(12.942.691)	(12.982.419)
Honorarios y otros servicios		(5.603.010)	(4.480.555)
Insumos y materiales		(335.585)	(225.880)
Servicios de terceros		(829.268)	(336.818)
Servicios públicos		(285.475)	(339.543)
Reparación y mantenimiento		(130.396)	(138.136)
Gastos diversos		(1.804.285)	(2.199.111)
Gastos de exportación		(2.018.318)	(6.682.959)
Amortización		(775.587)	(1.125.897)
Deudores incobrables		(483.197)	(3.330.015)
Impuestos		(82.817)	(26.511)
		<u>(25.290.629)</u>	<u>(31.867.844)</u>
Otros Resultados Operativos			
Otros ingresos		518.575	-
Otros gastos		(3.728.971)	(70.063)
		<u>(3.210.396)</u>	<u>(70.063)</u>
Resultado Operativo		<u>(73.294.584)</u>	<u>(102.432.029)</u>
Resultados Financieros			
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(25.917.638)	(30.702.537)
Descuentos obtenidos		209.124	135.214
Diferencia de cambio		1.570.815	2.281.226
		<u>(24.137.699)</u>	<u>(28.286.097)</u>
Impuesto a la Renta	17	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>(97.432.283)</u>	<u>(130.718.126)</u>

Las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
RESULTADO DEL PERÍODO	(97.432.283)	(130.718.126)
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período		
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	(8.383.947)	(17.061.787)
Ajustes por conversión del resultado del período	(621.194)	(6.512.235)
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del período		
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	628.775	1.593.161
	(8.376.366)	(21.980.861)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	(105.808.649)	(152.698.987)
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(97.432.283)	(130.718.126)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado del período	(97.432.283)	(130.718.126)
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(105.808.649)	(152.698.987)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total del período	(105.808.649)	(152.698.987)

Las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de marzo de 2017</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		(97.432.283)	(130.718.126)
Ajustes por:			
Amortización de propiedad, planta y equipo		10.141.815	13.304.425
Amortización de intangibles		190.953	409.012
Amortización de activos biológicos		21.719.601	21.173.643
Formación de provisión deudores incobrables, descuentos y otros créditos incobrables		483.197	3.330.015
Intereses perdidos		22.371.269	23.740.509
Resultado operativo después de ajustes		<u>(42.525.448)</u>	<u>(68.760.522)</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(2.699.266)	60.738.805
(Aumento) / Disminución de inventarios		14.913.391	18.642.237
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(4.687.650)	(80.076.686)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas		42.750.179	79.748.125
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		<u>7.751.206</u>	<u>10.291.959</u>
Impuesto a la renta pagado		(727.951)	(650.432)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>7.023.255</u>	<u>9.641.527</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles		(9.306.287)	(553.025)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos		(6.012.875)	(9.723.974)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(15.319.162)</u>	<u>(10.276.999)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos de pasivos financieros		(20.061.654)	(14.420.584)
Intereses pagados		(5.872.676)	(19.309.128)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(25.934.330)</u>	<u>(33.729.712)</u>
Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes		<u>(186.578)</u>	<u>(6.187.388)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		<u>(34.416.815)</u>	<u>(40.552.572)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del período		<u>1.688.050</u>	<u>2.393.176</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	3.2	<u><u>(32.728.765)</u></u>	<u><u>(38.159.396)</u></u>

Las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Reserva por conversión	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2017	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	-	(17.061.787)	-	-	(17.061.787)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período	-	(6.512.235)	-	-	(6.512.235)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	-	1.593.161	-	-	1.593.161
Resultado del período	-	-	-	(130.718.126)	(130.718.126)
Resultado integral total del período	-	(21.980.861)	-	(130.718.126)	(152.698.987)
Saldos al 31 de marzo de 2017	663.000.000	118.877.820	87.858.658	(393.550.006)	476.186.472
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	5.637.249	-	-	5.637.249
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período	-	(2.151.230)	-	-	(2.151.230)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A	-	(421.797)	-	-	(421.797)
Resultado del período	-	-	-	98.539.631	98.539.631
Resultado integral total del ejercicio	-	(18.916.639)	-	(32.178.495)	(51.095.134)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	663.000.000	121.942.042	87.858.658	(295.010.375)	577.790.325
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(8.383.947)	-	-	(8.383.947)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período	-	(621.194)	-	-	(621.194)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A	-	628.775	-	-	628.775
Resultado del período	-	-	-	(97.432.283)	(97.432.283)
Resultado integral total del período	-	(8.376.366)	-	(97.432.283)	(105.808.649)
Saldos al 31 de marzo de 2018	663.000.000	113.565.676	87.858.658	(392.442.658)	471.981.676

Las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2018

(En Pesos Uruguayos)

Nota 1 - Naturaleza, actividades y composición del Grupo

1.1 Naturaleza jurídica

Citrícola Salteña S.A. (la “Empresa”) es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas. La fecha de inicio de sus actividades es el 3 de mayo de 1973.

Citrícola Salteña S.A. es accionista directa del 100% de Nolir S.A., de Citrícola Salteña Europa S.A. y de Trizip S.A. Nolir S.A. es una sociedad anónima cerrada con acciones al portador que inició sus actividades el 20 de octubre de 1983 y se encuentra domiciliada en la República Oriental del Uruguay. Citrícola Salteña Europa S.A. es una sociedad anónima con acciones nominativas de nacionalidad española, anotada en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 21 de marzo de 2007, y con comienzo de operaciones en mayo del mismo año. Con fecha 25 de febrero 2011 Citrícola Salteña S.A. adquirió el 100% de las acciones de Trizip S.A., sociedad anónima cerrada domiciliada en la República Oriental del Uruguay.

Citrícola Salteña S.A. es actualmente propietaria directa del 29,37 % del capital accionario de Tobir S.A. domiciliada en la República Oriental del Uruguay.

Citrícola Salteña S.A. es una sociedad anónima constituida en Uruguay el día 28 de abril de 1972 por un período de tiempo de 100 años. Su domicilio social y fiscal está radicado en Esteban Elena 6527, Montevideo, Uruguay.

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

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

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

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

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

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

En promedio el Grupo empleó en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 a 481 trabajadores (674 al 31 de marzo de 2017).

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

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

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

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

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Determinadas notas son incluidas con el fin de explicar eventos y transacciones significativas para un entendimiento de los cambios en la situación financiera y los resultados del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2017. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros consolidados anuales completos preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y deberán leerse en conjunto con los estados financieros consolidados de la Empresa al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

Estos son los primeros estados financieros en los que la NIIF 15 y NIIF 9 han sido aplicadas. Los cambios significativos en las políticas contables respecto de las mismas se encuentran descritos en la Nota 3.1.

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados

Los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2018 han sido aprobados por el Directorio el día 26 de abril de 2018.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados la Dirección del Grupo ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables del Grupo y los montos reportados de activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los juicios significativos realizados por la Dirección del Grupo en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, excepto por los nuevos juicios y fuentes clave de incertidumbre de estimación relacionadas con la aplicación de la NIIF 15 y NIIF 9, las cuales se encuentran descritas en la Nota 3.1.

Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto según se describe más adelante, las políticas contables aplicadas por el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas aplicadas por el Grupo en sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Cambio en políticas contables significativas

El Grupo ha adoptado por primera vez la NIIF 15 - *Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* y la NIIF 9 - *Instrumentos Financieros* a partir del 1° de enero de 2018. Una serie de otras nuevas normas son aplicables desde el 1° de enero de 2018 pero las mismas no tienen un efecto material en los estados financieros del Grupo.

A. NIIF 15 - Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 – *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* establece un marco integral para determinar el valor y el momento en el que los ingresos deben ser reconocidos. Esta norma reemplaza la NIC 18 – *Ingresos de Actividades ordinarias* e interpretaciones relacionadas.

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 usando el método de efecto acumulativo, con el efecto de la aplicación inicial reconocido en la fecha de transición, 1° de enero de 2018. De acuerdo con lo anterior, la información al 31 de diciembre 2017 no ha sido modificada sino que es presentada considerando los criterios de la NIC 18 e interpretaciones relacionadas.

i. Bienes vendidos

Los ingresos se reconocen en base a la premisa de que la mercadería es entregada en las instalaciones de los clientes o cargada al buque, por lo que se considera que la transferencia de los riesgos y beneficios se configura en ese momento. Esto se cumple siempre que, tanto los ingresos como los costos asociados a la transacción puedan medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación sea probable y no exista involucramiento continuo en relación con los bienes.

Asimismo, se incluye en el precio de la transacción la contraprestación variable en la medida que sea altamente probable que no derive en una reversión significativa del monto reconocido como ingreso.

Excepto según lo descrito en el párrafo anterior, los criterios establecidos por la NIC 18 y la NIIF 15 son iguales para el Grupo.

Por otra parte, el Grupo no tiene una política de devolución de productos pautada que pueda anular ingresos ya reconocidos.

ii. Servicios

Citrícola Salteña S.A. presta servicios de subcontratación de personal a sus subsidiarias. Las horas de personal insumidas son facturadas con una base mensual y de acuerdo a lo previamente acordado. Se identifica una única obligación de desempeño, con un precio único pactado en el contrato y por lo tanto se reconoce un impacto a nivel de resultados, de acuerdo a la NIIF 15.

B. NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9 - *Instrumentos Financieros* establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 - *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

El Grupo ha adoptado la NIIF 9 usando el método de efecto acumulativo, con el efecto de la aplicación inicial reconocido en la fecha de transición, 1° de enero de 2018. De acuerdo con lo anterior, la información al 31 de diciembre 2017 no ha sido modificada sino que es presentada considerando los criterios de la NIC 39 e interpretaciones relacionadas.

i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 conserva en gran medida los requerimientos sobre clasificación y medición de pasivos financieros existentes en la NIC 39. Sin embargo, la misma elimina las categorías de activos financieros existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido efectos significativos en las políticas contables del Grupo relativas a pasivos financieros. A continuación se detalla el impacto de la NIIF 9 en la clasificación y medición de activos financieros.

Bajo la NIIF 9, al reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado como medido a: costo amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de deuda, valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio, o valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de un activo financiero bajo NIIF 9 se basa en el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple las dos condiciones siguientes y no es designado como medido a VRCR:

- se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Un instrumento de deuda se mide a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al momento del reconocimiento inicial, el Grupo puede realizar una elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral para inversiones concretas en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se medirían a valor razonable con cambios en resultados.

Todos los activos financieros (incluido derivados) no clasificados como medidos a costo amortizado o VRCORI son medidos a VRCCR. Al momento del reconocimiento inicial, el Grupo puede, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

Un activo financiero (excepto para las cuentas por cobrar comerciales que queden dentro del alcance del párrafo 5.1.3), es inicialmente medido por su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se contabilice al VRCCR, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Para la medición posterior de los activos financieros las políticas aplicadas son las siguientes:

Activos financieros a VRCCR	Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos activos son medidos a valor razonable. Pérdidas y ganancias netas, incluyendo intereses e ingresos por dividendos, son reconocidos en resultados.
Activos financieros a costo amortizado	Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos activos son medidos a costo amortizado aplicando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro (ver (ii) a continuación). Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Cualquier pérdida o ganancia surgida al momento de su baja en cuentas, se reconoce en resultados.
Instrumentos de deuda a VRCORI	Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos activos son medidos a valor razonable. Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Otros resultados netos de pérdidas y ganancias se reconocen en Otros Resultados Integrales (ORI). Al momento de su baja en cuentas, las pérdidas y ganancias acumuladas en ORI son reclasificadas a resultados.
Instrumentos de patrimonio a VRCORI	Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos activos son medidos a valor razonable. Dividendos son reconocidos como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otros resultados netos de pérdidas y ganancias se reconocen en Otros Resultados Integrales (ORI) y nunca son transferidos posteriormente al resultado del periodo.

El efecto de la adopción de la NIIF 9 en los activos financieros al 1° de enero de 2018 relacionado únicamente a los nuevos requerimientos de deterioro, se describe más adelante.

La siguiente tabla explica las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición de acuerdo a la NIIF 9 para cada clase de activos financieros al 1° de enero de 2018:

	Clasificación según NIC 39	Nueva clasificación según NIIF 9
Activos Financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado
Créditos por ventas	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado
Créditos por ventas largo plazo	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado

ii. Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de ‘pérdida incurrida’ de la NIC 39 por un modelo de ‘pérdida crediticia esperada’ (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado, activos del contrato e inversiones en instrumentos de deuda medidos a VRCORI, pero no a inversiones en instrumentos de deuda. Bajo la NIIF 9, las pérdidas crediticias son reconocidas antes que bajo la NIC 39.

Los activos financieros a costo amortizado consisten en créditos comerciales y otras cuentas a cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo.

Bajo la Norma NIIF 9, las estimaciones de pérdidas se medirán usando una de las siguientes bases:

- pérdidas crediticias esperadas de 12 meses: Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y
- pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo financiero: Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida de un instrumento financiero.

El Grupo mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses:

- instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las estimaciones de pérdidas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Grupo y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Empresa, sin un recurso por parte de la Empresa tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna); o

- el activo financiero tiene una mora de 360 días o más.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que se espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financieros tiene ‘deterioro crediticio’ cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Presentación de la estimación para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Impacto del nuevo modelo de deterioro

Excepto según lo descrito anteriormente, los criterios establecidos por la NIC 39 y la NIIF 9 no presentan variaciones significativas para el Grupo.

iii. Transición

El Grupo ha tomado la excepción de no reportar información comparativa de periodos anteriores con respecto a la medición y clasificación requerida por la NIIF 9.

Las siguientes apreciaciones se han realizado en la fecha de aplicación inicial de la norma:

- 1) El Grupo considera que la determinación del modelo de negocio inicial, dentro del cual se mantiene un activo financiero, es la misma que la que se mantiene en la actualidad.
- 2) El Grupo considera que en la valuación de los instrumentos de patrimonio, el costo de adquisición es una estimación adecuada del valor razonable.

3.2 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 consolidado condensado y el estado de flujos de efectivo consolidado condensado:

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Disponibilidades	10.427.624	4.160.061
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios (Nota 13)	(43.156.389)	(42.319.457)
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo	(32.728.765)	(38.159.396)

3.3 Moneda extranjera

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

	Promedio		Cierre	
	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Euro (por Dólar Estadounidense)	0,817	0,940	0,812	0,832
Libras Esterlinas (por Dólar Estadounidense)	0,721	0,798	0,710	0,744
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	28,492	28,670	28,389	28,807

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2018 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, el Grupo no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

De las mismas, se anticipa no tendrán impacto en los estados financieros del Grupo, a excepción de las siguientes:

4.1 NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 reemplaza la existente guía de arrendamientos, incluyendo la NIC 17 - *Arrendamientos*, CINIIF 4 - *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*, SIC 15 - *Arrendamientos Operativos – Incentivos* y la SIC 27 - *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

La misma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de Enero de 2019, estando permitida la adopción anticipada.

La NIIF 16 introduce un modelo aplicable para la contabilidad de los arrendatarios. El mismo, reconoce un activo el cual representa el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo el cual representa la obligación de realizar los pagos del arrendamiento. El arrendatario puede optar por no aplicar los requerimientos anteriores para aquellos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. La contabilidad del arrendador será similar al modelo anterior, por ejemplo, los mismos continúan clasificando arrendamientos como financieros o como arrendamientos operativos.

El Grupo no ha terminado el análisis del impacto de la aplicación de esta norma.

Nota 5 - Información financiera por segmento

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

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

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

Las “Otras operaciones” incluyen la industrialización de tomate y venta de leña, cascara, jazmín, etc. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2018 o 2017.

	31 de marzo de 2018		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Ingresos operativos netos	36.271.137	34.641.816	70.912.953
Costo de los bienes vendidos	(85.981.085)	(29.725.427)	(115.706.512)
Resultado bruto	(49.709.948)	4.916.389	(44.793.559)
Otros resultados operativos	(27.566.414)	(934.611)	(28.501.025)
Resultado operativo	(77.276.362)	3.981.778	(73.294.584)
Resultados financieros	(23.303.597)	(834.102)	(24.137.699)
Impuesto a la renta	-	-	-
Resultado neto	(100.579.959)	3.147.676	(97.432.283)

	31 de marzo de 2018		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Total de activos	2.255.102.952	308.826.225	<u>2.563.929.177</u>
Total de pasivo	1.897.231.990	194.715.511	<u>2.091.947.501</u>

	31 de marzo de 2017		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Ingresos operativos netos	24.035.523	76.397.981	100.433.504
Costo de los bienes vendidos	(125.215.636)	(45.711.990)	(170.927.626)
Resultado bruto	(101.180.113)	30.685.991	(70.494.122)
Otros resultados operativos	(26.482.585)	(5.455.322)	(31.937.907)
Resultado operativo	(127.662.698)	25.230.669	(102.432.029)
Resultados financieros	(20.887.596)	(7.398.501)	(28.286.097)
Impuesto a la renta	-	-	-
Resultado neto	(148.550.294)	17.832.168	(130.718.126)

	31 de diciembre de 2017		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Total de activos	2.267.575.689	352.000.520	<u>2.619.576.209</u>
Total de pasivo	1.914.082.688	127.703.196	<u>2.041.785.884</u>

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero del Grupo son consistentes con los revelados en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 7 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Corriente		
Deudores simples plaza	52.277.511	11.782.543
Deudores por exportaciones	354.733.615	398.533.246
Documentos a cobrar	1.429.899	1.845.276
Reintegros de exportación	4.578.008	7.415.979
Deudores morosos	180.003	181.630
	<u>413.199.036</u>	<u>419.758.674</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(145.652.549)	(147.260.996)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(78.366.358)	(82.771.034)
	<u>189.180.129</u>	<u>189.726.644</u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	467.398	467.398
Menos: Previsión para deudores incobrables	(356.024)	(356.024)
	<u>111.374</u>	<u>111.374</u>

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

	Previsión deudores incobrables	Previsión bonificaciones y descuentos	TOTAL
Saldos al 1° de enero de 2017	114.465.682	80.991.544	195.457.226
Ajustes 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
Utilización del ejercicio	(1.894.128)	-	(1.894.128)
Diferencia de cambio y otros ajustes	(190.565)	-	(190.565)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>147.617.020</u>	<u>82.771.034</u>	<u>230.388.054</u>
Ajustes por conversión al saldo inicial	(2.141.976)	(1.201.038)	(3.343.014)
Constitución neta del período	483.197	-	483.197
Utilización del período	-	(3.203.638)	(3.203.638)
Diferencia de cambio y otros ajustes	50.332	-	50.332
Saldos al 31 de marzo de 2018	<u>146.008.573</u>	<u>78.366.358</u>	<u>224.374.931</u>
Corriente	145.652.549	78.366.358	224.018.907
No Corriente	356.024	-	356.024
	<u>146.008.573</u>	<u>78.366.358</u>	<u>224.374.931</u>

Nota 8 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	34.473.139	32.354.140
Anticipo al personal	17.868.281	18.491.870
Partes relacionadas (Nota 15)	95.590.179	100.901.072
Créditos fiscales	44.010.212	38.601.418
	<u>191.941.811</u>	<u>190.348.500</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(1.118.332)	(1.125.025)
	<u>190.823.479</u>	<u>189.223.475</u>
	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
No Corriente		
Anticipo a proveedores	34.795.828	35.135.942
	<u>34.795.828</u>	<u>35.135.942</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(17.525.322)	(17.740.949)
	<u>17.270.506</u>	<u>17.394.993</u>

Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	32.832.830	45.501.501
Materiales y suministros	36.448.035	39.877.996
	<u>69.280.865</u>	<u>85.379.497</u>

Nota 10 - Activos mantenidos para la venta

Los siguientes son activos que la Empresa dispuso como disponibles para la venta:

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Corriente		
Inmuebles (tierras)	16.861.476	17.109.745
Inmuebles (mejoras)	15.277.995	15.502.948
Instalaciones de riesgo	1.483.723	1.505.569
Activos biológicos	349.288.376	354.431.303
	<u>382.911.570</u>	<u>388.549.565</u>

En la Nota 21 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 marzo de 2018
	Saldo iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Saldo finales	Saldo iniciales	Ajuste por conversión	Amortiza- ción	Saldo finales	
Propiedad, planta y equipo									
Inmuebles (tierras)	84.318.636	(1.223.494)	-	83.095.142	-	-	-	-	83.095.142
Inmuebles (mejoras)	146.899.424	(2.131.564)	-	144.767.860	30.449.229	(445.939)	950.912	30.954.202	113.813.658
Maquinaria	526.134.810	(7.633.182)	8.553.244	527.054.872	397.484.488	(5.794.281)	6.644.085	398.334.292	128.720.580
Vehículos	32.660.656	(457.196)	-	32.203.460	28.510.115	(403.987)	400.459	28.506.587	3.696.873
Vehículos adquiridos en leasing	3.213.594	(46.631)	-	3.166.963	2.255.386	(32.789)	18.686	2.241.283	925.680
Instalaciones	72.882.747	(905.780)	147.485	72.124.452	59.727.915	(733.803)	762.575	59.756.687	12.367.765
Instalaciones de riego	54.332.335	(769.446)	-	53.562.889	39.659.144	(568.883)	1.199.181	40.289.442	13.273.447
Eq. y útiles de oficina	19.316.764	(280.293)	-	19.036.471	16.668.998	(242.567)	165.917	16.592.348	2.444.123
Propiedad, planta y equipo en proceso	3.386.061	(49.133)	-	3.336.928	-	-	-	-	3.336.928
Total propiedad, planta y equipo	943.145.027	(13.496.719)	8.700.729	938.349.037	574.755.275	(8.222.249)	10.141.815	576.674.841	361.674.196
Intangibles									
Software	8.317.248	(122.869)	605.558	8.799.937	7.040.373	(103.047)	190.953	7.128.279	1.671.658
Total Intangibles	8.317.248	(122.869)	605.558	8.799.937	7.040.373	(103.047)	190.953	7.128.279	1.671.658
Activos biológicos									
Montes cítricos	1.244.280.532	(18.054.960)	-	1.226.225.572	191.439.396	(2.777.855)	21.719.601	210.381.142	1.015.844.430
Montes cítricos jóvenes	245.794.172	(3.588.195)	6.012.875	248.218.852	-	-	-	-	248.218.852
Viveros	63.962.227	(928.115)	-	63.034.112	-	-	-	-	63.034.112
Total activos biológicos	1.554.036.931	(22.571.270)	6.012.875	1.537.478.536	191.439.396	(2.777.855)	21.719.601	210.381.142	1.327.097.394

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

11.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedad, planta y equipo por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018, ascendieron a \$ 10.141.815 (\$ 13.304.425 al 31 de marzo de 2017). Dichas depreciaciones fueron imputadas \$ 9.557.181 al costo de los bienes vendidos (\$ 12.587.540 al 31 de marzo de 2017) y los restantes \$ 584.634 a gastos de administración y ventas (\$ 716.885 al 31 de marzo de 2017).

Las amortizaciones de los activos intangibles por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018, ascendieron a \$ 190.953 (\$ 409.012 al 31 de marzo de 2017). El total de dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de los activos biológicos por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018, ascendieron a \$ 21.719.601 (\$ 21.173.643 al 31 de marzo de 2017). 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 período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018 ascendieron a \$ 8.700.729 (\$ 549.996 al 31 de marzo de 2017).

Las altas de activos intangibles por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018 ascendieron a \$ 605.558 (\$ 3.029 al 31 de marzo de 2017).

Las altas de activos biológicos por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018 ascendieron a \$ 6.012.875 (\$ 9.723.974 al 31 de marzo de 2017).

Nota 12 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Corriente		
Proveedores del exterior	54.915.859	58.871.129
Proveedores de plaza	161.928.714	150.118.439
Documentos a pagar	116.851.741	118.786.514
	<u>333.696.314</u>	<u>327.776.082</u>

Nota 13 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>31 de marzo 2018</u>				<u>Total</u>
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 3 años</u>	<u>3 años a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>	
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	1.381.520	-	-	-	1.381.520
Préstamos bancarios	6.130.498	14.735.420	3.303.795	9.632.564	33.802.277
Otras deudas financieras ⁽¹⁾	5.927.991	1.320.000	600.000	-	7.847.991
Obligaciones negociables	11.318.167	-	-	-	11.318.167
Costos emisión ON	(410.922)	-	-	-	(410.922)
	<u>24.347.254</u>	<u>16.055.420</u>	<u>3.903.795</u>	<u>9.632.564</u>	<u>53.939.033</u>
En Euros					
Sobregiros bancarios	112.636	-	-	-	112.636
Total equivalente en Pesos Uruguayos	<u>695.130.628</u>	<u>455.797.314</u>	<u>110.824.836</u>	<u>273.458.859</u>	<u>1.535.211.637</u>

(1) Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.981.763, fideicomiso de garantía por US\$ 1.379.059, deuda con IIGC por US\$ 686.992, una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.800.177.

	31 de diciembre 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 equivalente 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.

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el Grupo se encuentra en situación de incumplimiento de obligaciones asumidas con instituciones financieras dado que existen cuotas vencidas impagas.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2017 el Grupo no cumple con los covenants previstos en la emisión de obligaciones negociables (ver Nota 19).

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 marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Préstamos bancarios	423.314	604.734
Obligaciones negociables	11.318.167	11.163.167
Monto total Dólares Estadounidenses	<u>11.741.481</u>	<u>11.767.901</u>
Monto total Pesos Uruguayos	<u>333.328.904</u>	<u>338.997.936</u>

Nota 14 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Corriente		
Retribuciones al personal	36.529.731	32.270.168
Partes relacionadas (Nota 15)	68.152.425	62.756.038
Deudas con accionistas (Nota 15)	1.935.959	1.964.460
Acreedores fiscales	6.658.960	9.200.102
Acreedores por cargas sociales	18.021.219	24.229.421
Anticipos de clientes	28.484.751	735.936
Otros acreedores diversos	2.939.864	2.321.582
	<u>162.722.909</u>	<u>133.477.707</u>

Nota 15 - Partes relacionadas

15.1 Saldos con partes relacionadas

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

	31 de marzo 2018		
	\$	US\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)			
Múltiple S.A.	95.587.206	-	95.587.206
Palgar S.A.	2.973	-	2.973
			<u>95.590.179</u>
Deudas diversas (Corriente)			
Múltiple S.A.	66.146.714	-	66.146.714
Accionistas	-	68.194	1.935.959
Palgar S.A.	-	70.651	2.005.711
			<u>70.088.384</u>
Deudas financieras (Corriente)			
Accionistas	-	2.981.763	84.649.270
			<u>84.649.270</u>
	31 de diciembre de 2017		
	\$	US\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)			
Múltiple S.A.	100.898.099	-	100.898.099
Palgar S.A.	2.973	-	2.973
			<u>100.901.072</u>
Deudas diversas (Corriente)			
Múltiple S.A.	58.576.149	-	58.576.153
Tobir S.A.	2.144.652	-	2.144.652
Palgar S.A.	-	70.651	2.035.233
Accionistas	-	68.194	1.964.460
			<u>64.720.498</u>
Deudas financieras (No Corriente)			
Accionistas	-	2.993.367	86.229.923
			<u>86.229.923</u>

15.2 Transacciones con partes relacionadas

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

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

	31 de marzo de 2018		31 de marzo de 2017	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Ventas de bienes y servicios				
Múltiple S.A.	-	9.629.826	-	35.337.886
		<u>9.629.826</u>		<u>35.337.886</u>
Compra de bienes y servicios				
Múltiple S.A.	-	6.928.842	-	-
Tobir S.A.	-	1.996.307	-	1.114.589
		<u>8.925.149</u>		<u>1.114.589</u>

15.3 Compensaciones recibidas por el personal clave del Grupo

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018 ascendieron a \$ 10.986.256 (\$ 7.085.821 al 31 de marzo de 2017).

Nota 16 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de marzo de 2017</u>
Retribuciones personales y cargas sociales	29.253.206	44.188.746
Honorarios y otros servicios	2.156.775	2.223.312
Materias primas y materiales	26.128.385	29.430.779
Servicios de terceros	7.023.104	19.182.114
Servicios públicos	7.937.443	6.446.777
Reparación y mantenimiento	2.003.473	4.389.732
Arrendamientos	3.744.294	2.332.074
Amortizaciones	31.276.782	33.761.183
Reintegros de exportación	(435.920)	(3.069.259)
Otros	4.510.273	4.456.408
Regulariza gastos de producción	8.099.940	37.266.919
Regulariza gastos act. biológicos	<u>(5.991.243)</u>	<u>(9.681.159)</u>
	<u>115.706.512</u>	<u>170.927.626</u>

Nota 17 - Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa tributaria efectiva consolidada del Grupo respecto de operaciones continuas para el período 1° de enero 2018 al 31 de marzo de 2018 fue de 0 % (período 1° de enero 2017 al 31 de marzo de 2017: 0 %).

Nota 18 - Garantías otorgadas

18.1 Préstamos bancarios

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de marzo de 2018, por un total de US\$ 33.802.277 (US\$ 31.810.084 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.992.193 de Nolir S.A.), (al 31 de diciembre de 2017, por un total de US\$ 33.346.204; US\$ 31.386.046 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 1.960.158 de Nolir S.A.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D., I.I.G.C, accionistas y fideicomiso de garantía) por US\$ 7.847.991 (al 31 de diciembre de 2017 otras deudas financieras, accionistas, L.A.A.D., I.I.G.C. y fideicomiso de garantía, por US\$ 8.590.269), se encuentra afectada la libre disponibilidad de las siguientes maquinarias, inmuebles y activos biológicos que integran el activo consolidado de Citrícola Salteña S.A.:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 1.495.000 (US\$ 290.000 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 1.205.000 de Nolir S.A.) al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.
- inmuebles y activos biológicos afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 38.120.240 y \$ 2.200 al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.
- inmuebles y activos biológicos afectados por fideicomiso de garantía por un valor total de US\$ 4.000.000 al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

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

18.2 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 1º 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 19 - 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 1° de abril de 2016.

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

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

Plazo: 10 años

Pago del capital: El capital se amortizará en 5 cuotas anuales iguales y consecutivas a partir del año 6 contado desde la fecha de emisión.

Interés Compensatorio: se devengarán intereses compensatorios sobre el capital no amortizado a una tasa anual de 6%. Los intereses se pagarán de forma semestral, siendo la primera fecha de pago a los 6 meses de la fecha de Emisión.

Garantías: A efectos de garantizar la emisión se formó un fideicomiso de garantía integrado por inmuebles propiedad de la empresa, valuados en US\$ 20.978.300.

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

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 1° 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 respaldará 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?noinst=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 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 13).

Se deja expresa constancia que la sociedad ha dado cumplimiento en tiempo y forma hasta la fecha del pago de intereses semestrales de la emisión.

Nota 20 - 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 2017, 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, 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. Al 31 de marzo de 2018 esta situación se mantiene.

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° 21 de hechos relevantes del período. 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 21 - Hechos relevantes del periodo

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.

Nota 22 - Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo

En forma posterior al cierre del período finalizado el 31.03.2018, se han verificado (antes de la finalización y emisión) de dichos estados, los siguientes hechos relevantes:

I. Otorgamiento de la compraventa del Padrón 9330 (Espinillar, zona rural Salto) con Camposol Uruguay S.R.L

Con fecha 11 de abril de 2018 se suscribió entre Citrícola Salteña S.A. (promitente enajenante) y Camposol Uruguay S.R.L (promitente adquirente) la promesa de compraventa del Padrón N° 9330 (Espinillar), zona rural, Salto; el cual consta de 837 h, por la cifra total de US\$ 15.800.000 (dólares estadounidenses quince millones ochocientos mil dólares).

La citada compraventa se realiza libre de obligaciones, gravámenes, afectaciones de cualquier naturaleza, expropiaciones y de ocupantes a cualquier título.

El precio de la citada operación se integra de la siguiente forma:

- a) El 11 de abril de 2018, al momento de otorgarse la promesa de compraventa, Camposol Uruguay S.R.L (promitente adquirente) abonó a Citrícola Salteña S.A. (promitente enajenante) la cifra de US\$ 14.300.000 (dólares estadounidenses catorce millones trescientos mil).
- b) El saldo restante de la operación por US\$ 1.500.000 (dólares estadounidenses un millón quinientos mil) se abonará en el momento de otorgarse la compraventa del inmueble. Dicho saldo no devengará intereses compensatorios.

En el momento de otorgarse la promesa de compraventa se entregó al promitente adquirente la posesión del citado inmueble.

Para la formalización de la compraventa definitiva se establece un plazo de seis (6) meses a partir de la fecha de la promesa, prorrogables automáticamente por tres (3) meses adicionales.

Cabe enfatizar, la importancia de la concreción 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.

II. Autorización del BROU, levantamiento hipoteca Padrón N° 9330 y acuerdo de pago

- a) En forma simultánea al otorgamiento de la compraventa del citado padrón, el BROU liberó la hipoteca que recaía sobre el citado padrón a los efectos de permitir su transferencia.
- b) En la misma fecha de la operación (11/04/2018) el BROU percibió de Citrícola Salteña S.A. el pago de US\$ 8.500.000 (dólares estadounidenses ocho millones quinientos mil) por la cual otorgó carta de pago.
- c) Simultáneamente Citrícola Salteña S.A. efectuó a favor del BROU la cesión de su crédito del saldo de precio de la operación por US\$ 1.500.000 (dólares estadounidenses un millón quinientos mil).

En resumen: el BROU recibe por los medios citados un importante pago que totaliza la cifra de US\$ 10.000.000 (dólares estadounidenses diez millones) que se aplicará al abatimiento parcial del saldo adeudado y adecuadamente reestructurado por convenio datado el 30/08/2017.

La presente operación fue autorizada por el BROU según Resoluciones del Directorio de fechas 22/02/2018 y 9/03/2018.

Con dichas resoluciones, 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.

A su vez, Citrícola Salteña S.A. ha realizado una excelente transacción que la ha permitido obtener un resultado por la operación claramente satisfactorio y demostrar por contrapartida al banco un alto compromiso de cumplimiento de sus obligaciones, que le generará además, una baja significativa de los costos financieros.

— · —

ANEXO 1

Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2018

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
ACTIVO		
Activo Corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	367.312	119.682
Créditos por ventas	6.663.853	6.586.130
Otros créditos	6.721.740	6.568.663
Inventarios	2.440.412	2.963.845
Activos mantenidos para la venta	13.488.026	13.488.026
Total Activo Corriente	29.681.343	29.726.346
Activo No Corriente		
Activos biológicos (Anexos 4 y 5)	46.746.888	47.300.918
Propiedad, planta y equipo (Anexos 4 y 5)	12.739.941	12.788.203
Otros créditos a largo plazo	608.353	603.846
Activo por impuesto diferido	436.337	429.393
Intangibles (Anexos 4 y 5)	58.884	44.325
Inversiones a largo plazo	38.508	38.508
Créditos por ventas a largo plazo	3.923	3.866
Total Activo No Corriente	60.632.834	61.209.059
TOTAL ACTIVO	90.314.177	90.935.405
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	11.754.423	11.378.348
Deudas financieras	24.485.915	20.318.120
Deudas diversas	5.731.899	4.633.515
Impuesto a la renta corriente	534.247	526.495
Previsiones	627	23.250
Total Pasivo Corriente	42.507.111	36.879.728
Pasivo No Corriente		
Deudas financieras	29.591.779	32.431.680
Pasivo por impuesto diferido	1.589.774	1.566.706
Total Pasivo No Corriente	31.181.553	33.998.386
TOTAL PASIVO	73.688.664	70.878.114
PATRIMONIO (Anexo 3)		
Capital integrado	24.949.764	24.949.764
Reserva por conversión	(846.035)	(868.182)
Reservas	3.605.002	3.605.002
Resultados acumulados	(11.083.218)	(7.629.293)
TOTAL PATRIMONIO	16.625.513	20.057.291
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	90.314.177	90.935.405

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Ingresos por exportaciones	314.824	2.150.982
Ingresos por ventas locales	2.171.700	1.373.331
Ingresos Operativos Netos	2.486.524	3.524.313
Costo de los Bienes Vendidos	(4.076.728)	(5.998.263)
RESULTADO BRUTO	(1.590.204)	(2.473.950)
Gastos de Administración y Ventas		
Retribuciones personales y cargas sociales	(455.778)	(454.867)
Honorarios y otros servicios	(196.712)	(157.100)
Insumos y materiales	(11.790)	(7.955)
Servicios de terceros	(29.115)	(11.802)
Servicios públicos	(10.013)	(11.929)
Reparación y mantenimiento	(4.587)	(4.862)
Gastos diversos	(81.186)	(94.138)
Gastos de exportación	(53.770)	(217.724)
Amortización	(27.199)	(39.991)
Deudores incobrables	(17.021)	(116.663)
Impuestos	(2.919)	(934)
	(890.090)	(1.117.965)
Otros Resultados Operativos		
Otros ingresos	18.251	-
Otros gastos	(131.211)	(7.248)
	(112.960)	(7.248)
Resultado Operativo	(2.593.254)	(3.599.163)
Resultados Financieros		
Intereses perdidos y otros gastos financieros	(916.629)	(1.073.747)
Descuentos obtenidos	8.636	8.149
Diferencia de cambio	47.322	(142.917)
	(860.671)	(1.208.515)
Impuesto a la Renta	-	-
RESULTADO DEL PERÍODO	(3.453.925)	(4.807.678)

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
RESULTADO DEL PERÍODO	<u>(3.453.925)</u>	<u>(4.807.678)</u>
Otros resultados integrales		
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del período		
Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	22.147	55.816
	<u>22.147</u>	<u>55.816</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	<u>(3.431.778)</u>	<u>(4.751.862)</u>
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(3.453.925)	(4.807.678)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado del período	<u>(3.453.925)</u>	<u>(4.807.678)</u>
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(3.431.778)	(4.751.862)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total del período	<u>(3.431.778)</u>	<u>(4.751.862)</u>

ANEXO 2

Estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	(3.453.925)	(4.807.678)
Ajustes por:		
Amortización de propiedad, planta y equipo	355.748	463.692
Amortización de intangibles	6.695	14.268
Amortización de activos biológicos	765.071	737.899
Formación de provisión deudores incobrables, descuentos y otros créditos incobrables	17.021	116.663
Intereses perdidos	822.020	831.996
Resultado operativo después de ajustes	(1.487.370)	(2.643.160)
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(94.801)	2.118.036
(Aumento) / Disminución de inventario	523.433	650.235
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(164.528)	(2.793.048)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	1.508.298	2.781.688
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	285.032	113.751
Impuesto a la renta pagado	(25.642)	(22.787)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	259.390	90.964
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles	(327.714)	(19.542)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(211.041)	(339.166)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(538.755)	(358.708)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pagos de pasivos financieros	(746.479)	(524.831)
Intereses pagados	(206.743)	(676.748)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(953.222)	(1.201.579)
Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes	21.120	50.894
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(1.211.467)	(1.418.429)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	58.599	81.567
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	(1.152.868)	(1.336.862)

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018

(en Dólares Estadounidenses)

	Capital Integrado	Reserva por conversión	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2017	24.949.764	(908.846)	3.605.002	(6.211.514)	21.434.406
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	55.816	-	-	55.816
Resultado del período	-	-	-	(4.807.678)	(4.807.678)
Resultado integral total del período	-	55.816	-	(4.807.678)	(4.751.862)
Saldos al 31 de marzo de 2017	24.949.764	(853.030)	3.605.002	(11.019.192)	16.682.544
Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A	-	(15.152)	-	-	(15.152)
Resultado del período	-	-	-	3.389.899	3.389.899
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
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A	-	22.147	-	-	22.147
Resultado del período	-	-	-	(3.453.925)	(3.453.925)
Resultado integral total del período	-	22.147	-	(3.453.925)	(3.431.778)
Saldos al 31 de marzo de 2018	24.949.764	(846.035)	3.605.002	(11.083.218)	16.625.513

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018

(en Dólares Estadounidenses)

Rubro	Costo				Amortizaciones y pérdidas por deterioro				Valor neto 31 de marzo de 2018
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Amortiza- ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo									
Inmuebles (tierras)	2.927.019	-	-	2.927.019	-	-	-	-	2.927.019
Inmuebles (mejoras)	5.099.435	-	-	5.099.435	1.057.008	-	33.351	1.090.359	4.009.076
Maquinaria	18.264.131	44	301.286	18.565.461	13.798.191	25	233.074	14.031.290	4.534.171
Vehículos	1.133.775	589	-	1.134.364	989.694	405	14.043	1.004.142	130.222
Vehículos adquiridos en leasing	111.556	-	-	111.556	78.293	-	656	78.949	32.607
Instalaciones	2.530.036	5.367	5.174	2.540.577	2.073.382	4.791	26.751	2.104.924	435.653
Instalaciones de riego	1.886.081	667	-	1.886.748	1.376.719	420	42.053	1.419.192	467.556
Eq. y útiles de oficina	670.558	-	-	670.558	578.644	-	5.820	584.464	86.094
Propiedad, planta y equipo en proceso	117.543	-	-	117.543	-	-	-	-	117.543
Total propiedad, planta y equipo	32.740.134	6.667	306.460	33.053.261	19.951.931	5.641	355.748	20.313.320	12.739.941
Intangibles									
Software	288.723	-	21.254	309.977	244.398	-	6.695	251.093	58.884
Total Intangibles	288.723	-	21.254	309.977	244.398	-	6.695	251.093	58.884
Activos biológicos									
Montes cítricos	43.193.687	-	-	43.193.687	6.645.586	-	765.071	7.410.657	35.783.030
Montes cítricos jóvenes	8.532.446	-	211.041	8.743.487	-	-	-	-	8.743.487
Viveros	2.220.371	-	-	2.220.371	-	-	-	-	2.220.371
Total activos biológicos	53.946.504	-	211.041	54.157.545	6.645.586	-	765.071	7.410.657	46.746.888

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