



**Citrícola Salteña S.A.**  
**Informe dirigido al Directorio referente**  
**a la Revisión Limitada de los Estados**  
**Contables Consolidados expresados en Pesos**  
**Uruguayos correspondientes al período**  
**1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009**

KPMG  
28 de agosto de 2009  
*Este informe contiene 34 páginas*



## Contenido

Informe de Revisión Limitada	3
Estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2009	4
Estado de resultados consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009	5
Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009	6
Estado de evolución del patrimonio consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009	7
Anexo 1: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009	8
Notas a los Estados Contables Consolidados al 30 de junio de 2009	9
Información complementaria en Dólares Estadounidenses:	
Anexo 2: Estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2009 y estado de resultados consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009	30
Anexo 3: Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009	32
Anexo 4: Estado de evolución del patrimonio consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009	33
Anexo 5: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009	34



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

Teléfono: +598 (2) 902 45 46  
Telefax: +598 (2) 902 13 37  
E-mail: [kpmg@kpmg.com.uy](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
http: [www.kpmg.com.uy](http://www.kpmg.com.uy)

## Informe de Revisión Limitada

Señores del Directorio de  
Citrícola Salteña S.A.

### Introducción

Hemos revisado los estados contables de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2009, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio consolidados por el período de seis meses terminado en esa fecha, el anexo y las notas explicativas adjuntos. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables con base en nuestra revisión.

### Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, *Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad*. Una revisión de estados contables intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con normas internacionales de auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

Con base en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados contables consolidados que se acompañan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2009, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el período de seis meses terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

### Información complementaria

La información complementaria incluida en los Anexos 2 a 5 es presentada para propósitos de análisis adicional y no es una parte requerida de los estados contables básicos. Dicha información ha sido sujeta a procedimientos de revisión aplicados en la revisión limitada de los estados contables básicos, y no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que debieran realizarse.

Montevideo, 28 de agosto de 2009

KPMG

Cr. Alexander Fry  
Socio

C. J. y P.P.U. N° 38.161



## Estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2009

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		33.614.149	20.319.345
Créditos por ventas	5	157.152.036	98.575.612
Otros créditos	6	236.118.630	190.567.070
Bienes de cambio	7	69.514.968	45.453.474
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>496.399.783</u>	<u>354.915.501</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo 1)	8	1.311.094.070	1.361.141.494
Créditos por ventas	5	7.816.312	8.023.621
Intangibles (Anexo 1)		961.496	919.956
Inversiones a largo plazo	9	390.539	406.160
Activo por impuesto diferido	15	280.111	-
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>1.320.542.528</u>	<u>1.370.491.231</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>1.816.942.311</u>	<u>1.725.406.732</u>
 <b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	10	164.297.357	146.352.014
Deudas financieras	11	529.195.320	555.222.867
Deudas diversas	12	40.445.516	36.535.729
Previsiones	13	1.864.044	1.870.603
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>735.802.237</u>	<u>739.981.213</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	11	119.201.142	60.293.719
Pasivo por impuesto diferido	15	38.789.685	38.245.000
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>157.990.827</u>	<u>98.538.719</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>893.793.064</u>	<u>838.519.932</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital integrado	18	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio	18	(79.467.021)	(45.335.512)
Reservas	18	69.358.458	68.662.458
Resultados acumulados	18	270.257.810	200.559.854
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>923.149.247</u>	<u>886.886.800</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>1.816.942.311</u>	<u>1.725.406.732</u>

El Anexo 1 y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de resultados consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		362.726.259	346.201.535
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>		(219.767.761)	(286.849.017)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<u>142.958.498</u>	<u>59.352.518</u>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	14	(14.791.361)	(17.785.940)
Honorarios y otros servicios		(8.130.901)	(6.850.150)
Insumos y materiales		(130.091)	(173.487)
Servicios de terceros		(784.128)	(1.061.125)
Servicios públicos		(930.208)	(848.595)
Reparación y mantenimiento		(287.574)	(1.670.444)
Gastos diversos		(4.831.191)	(5.730.961)
Gastos de exportación		(41.200.128)	(37.446.334)
Amortización		(1.118.669)	(578.936)
Deudores incobrables		468.861	(5.646.805)
Impuestos		(1.319.695)	(7.394.551)
		<u>(73.055.085)</u>	<u>(85.187.328)</u>
<b>Otros Resultados Operativos</b>			
Cambio en el valor de los montes cítricos	8	8.332.085	(9.724.511)
<b>Resultados Diversos</b>			
Resultado por tenencia de acciones		(784.741)	-
Otros ingresos		11.685.469	829.324
Otros gastos		(641.018)	(490.548)
		<u>10.259.710</u>	<u>338.776</u>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		440.911	2.835
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(23.134.301)	(18.857.823)
Descuentos obtenidos		794.088	1.087.557
Diferencia de cambio		4.297.553	(2.665.058)
		<u>(17.601.749)</u>	<u>(20.432.489)</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	15	(499.503)	49.384.287
<b>RESULTADO NETO</b>		<u><u>70.393.956</u></u>	<u><u>(6.268.747)</u></u>

El Anexo 1 y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009

(en Pesos Uruguayos)

	<b>jun-09</b>	<b>jun-08</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período	70.393.956	(6.268.747)
Ajustes por:		
Amortización de bienes de uso	12.367.938	8.963.032
Amortización de intangibles	169.620	33.524
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	3.690.382	11.726.799
Cambio en el valor de los montes cítricos	(37.995.350)	(15.736.680)
Resultado por la baja de bienes de uso	(5.952.569)	186.217
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(440.911)	(2.835)
Intereses perdidos y gastos financieros	23.134.301	18.857.823
Diferencia de cambio por impuesto a la renta diferido	992.304	-
Descuentos obtenidos	(794.088)	(1.087.557)
Resultado por impuesto a la renta	499.503	(49.384.287)
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>	<b>66.065.086</b>	<b>(32.712.711)</b>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(66.624.112)	(54.843.740)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(26.075.238)	(51.312.300)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	16.456.402	4.040.429
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	29.116.666	111.556.039
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>	<b>18.938.804</b>	<b>(23.272.283)</b>
Impuesto a la renta pagado	(105.537)	(990.431)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>18.833.267</b>	<b>(24.262.714)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(6.014.649)	(53.242.207)
Ingresos por ventas de bienes de uso	34.839.000	30.474
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>28.824.351</b>	<b>(53.211.733)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(4.527.205)	80.987.761
Financiamiento compañías vinculadas	(1.074.539)	4.531.529
Intereses pagados y gastos financieros	(30.308.295)	(12.677.763)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	429.870	33.243
Descuentos obtenidos	794.088	1.087.557
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(34.686.081)</b>	<b>73.962.327</b>
<b>Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes</b>	<b>323.267</b>	<b>578.690</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>13.294.804</b>	<b>(2.933.430)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<b>20.319.345</b>	<b>18.273.756</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>33.614.149</b>	<b>15.340.326</b>

El Anexo 1 y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de evolución del patrimonio consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009

(en Pesos Uruguayos)

	<b>Capital Integrado</b>	<b>Ajustes al Patrimonio</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 1° de enero de 2008</b>	663.000.000	(160.432.197)	63.862.458	191.441.113	757.871.374
Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(73.037.651)	-	-	(73.037.651)
Saldo inicial modificado	663.000.000	(233.469.848)	63.862.458	191.441.113	684.833.723
Ajustes por conversión	-	2.566.024	-	-	2.566.024
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa	-	(45.669)	-	-	(45.669)
Distribución de utilidades (Nota 18)	-	-	4.800.000	(4.800.000)	-
Resultado del período	-	-	-	(6.268.747)	(6.268.747)
<b>Saldo al 30 de junio de 2008</b>	663.000.000	(230.949.493)	68.662.458	180.372.366	681.085.331
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	-	173.922.666	-	-	173.922.666
Saldo al 31 de diciembre de 2008 ajustado	663.000.000	(57.026.827)	68.662.458	180.372.366	855.007.997
Ajustes por conversión	-	11.453.386	-	-	11.453.386
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa	-	237.929	-	-	237.929
Resultado del período	-	-	-	20.187.488	20.187.488
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	663.000.000	(45.335.512)	68.662.458	200.559.854	886.886.800
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	-	(34.111.031)	-	-	(34.111.031)
Saldo al 31 de diciembre de 2008 ajustado	663.000.000	(79.446.543)	68.662.458	200.559.854	852.775.769
Distribución de utilidades (Nota 18)	-	-	696.000	(696.000)	-
Ajustes por conversión	-	(44.755)	-	-	(44.755)
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa	-	24.277	-	-	24.277
Resultado del período	-	-	-	70.393.956	70.393.956
<b>Saldos al 30 de junio de 2009</b>	663.000.000	(79.467.021)	69.358.458	270.257.810	923.149.247

El Anexo 1 y las Notas 1 a 19 que se adjuntan son parte integral de los estados contables.

## Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado por el período 1° de enero de 2009 y 30 de junio de 2009.

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto jun-09	Valor neto dic-08
	Saldos iniciales	Ajustes al saldo inicial	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajustes al saldo inicial	Bajas	Amortización	Saldos finales		
<b>Bienes de Uso</b>												
Inmuebles (tierras)	90.525.242	(3.481.740)	127.291		87.170.793	-	-	-	-	-	87.170.793	90.525.242
Inmuebles (mejoras)	135.901.419	(5.226.978)	373.582	-	131.048.023	(20.994.246)	807.471	-	(1.333.773)	(21.520.548)	109.527.475	114.907.173
Montes Cítricos Jóvenes	132.241.029	(5.086.193)	29.663.265	-	156.818.101	-	-	-	-	-	156.818.101	132.241.029
Montes Cítricos	861.285.744	(33.126.375)	8.332.085	(29.091.344)	807.400.110	-	-	-	-	-	807.400.110	861.285.744
Maquinaria	312.954.169	(12.036.698)	574.147	-	301.491.618	(218.933.669)	8.420.526	-	(7.477.806)	(217.990.949)	83.500.669	94.020.500
Vehículos	23.334.411	(897.477)	309.561	-	22.746.495	(16.215.981)	623.692	-	(513.921)	(16.106.210)	6.640.285	7.118.430
Vehículos adquiridos en Leasing	1.526.133	(58.697)	-	-	1.467.436	(305.208)	11.739	-	(73.367)	(366.836)	1.100.600	1.220.925
Viveros	6.922.585	(266.253)	1.577.908	-	8.234.240	-	-	-	-	-	8.234.240	6.922.585
Instalaciones	56.340.048	(2.166.925)	558.803	-	54.731.926	(29.656.081)	1.140.619	-	(1.990.024)	(30.505.486)	24.226.440	26.683.967
Instalaciones de Riego	12.684.612	(487.870)	830.510	-	13.027.252	(1.833.412)	70.516	-	(609.846)	(2.372.742)	10.654.510	10.851.200
Eq. y Útiles de Oficina	13.436.033	(516.770)	151.396	-	13.070.659	(8.902.411)	342.400	-	(369.201)	(8.929.212)	4.141.447	4.533.622
Activo Fijo en Proceso	10.831.077	(416.580)	2.118.627	(853.724)	11.679.400	-	-	-	-	-	11.679.400	10.831.077
<b>Total Bienes de uso</b>	<b>1.657.982.502</b>	<b>(63.768.556)</b>	<b>44.617.175</b>	<b>(29.945.068)</b>	<b>1.608.886.053</b>	<b>(296.841.008)</b>	<b>11.416.963</b>	<b>-</b>	<b>(12.367.938)</b>	<b>(297.791.983)</b>	<b>1.311.094.070</b>	<b>1.361.141.494</b>
<b>Intangibles</b>												
Software	1.638.246	(63.010)	246.548	-	1.821.784	(718.290)	27.622	-	(169.620)	(860.288)	961.496	919.956
<b>Total Intangibles</b>	<b>1.638.246</b>	<b>(63.010)</b>	<b>246.548</b>	<b>-</b>	<b>1.821.784</b>	<b>(718.290)</b>	<b>27.622</b>	<b>-</b>	<b>(169.620)</b>	<b>(860.288)</b>	<b>961.496</b>	<b>919.956</b>



## **Notas a los Estados Contables Consolidados al 30 de junio de 2009**

### **Nota 1 - Información básica sobre la empresa**

#### **1.1 Naturaleza jurídica**

Citrícola Salteña S.A. 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. y de Citrícola Salteña Europa S.A.; Nolir S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones al portador que inició sus actividades el 20 de octubre de 1983. 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.

Citrícola Salteña S.A. fue propietaria directa de Coraler S.A. quién lo era a su vez de Triguay S.A. hasta el 30 de noviembre de 2008. Con fecha 29 de setiembre de 2008 se celebró el compromiso de fusión por incorporación en Citrícola Salteña SA de Coraler S.A. y Triguay S.A., disolviéndose ambas, sin liquidarse, transmitiéndole a la primera la universalidad de sus respectivos patrimonios. Con fecha 30 de noviembre se firma el contrato definitivo de fusión por el cual Coraler S.A. y Triguay S.A. se incorporan a Citrícola Salteña S.A. como sociedad incorporante con todo su patrimonio, transfiriéndole la totalidad de sus derechos y obligaciones (al valor contable al 30 de noviembre de 2008), disolviéndose sin liquidarse.

Habiéndose efectivizado la mencionada fusión por absorción, Citrícola Salteña S.A. es actualmente propietaria directa del 29,37 % del capital accionario de Tobir S.A.

El grupo Caputto es accionista del 67% de Citrícola Salteña S.A., Múltiple S.A. y Palgar S.A., siendo el 33 % restante propiedad desde 1999 de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., empresa argentina, líder en la producción y exportación de limón y jugo de limón a nivel internacional.

Los estados contables consolidados al 30 de junio de 2009 han sido aprobados por el Directorio el día 28 de agosto de 2009.

#### **1.2 Actividad principal**

Actualmente y una vez efectivizada la fusión de los activos netos propiedad de Coraler S.A. y Triguay S.A. al 30 de noviembre de 2008, 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”) anteriormente propiedad de Coraler S.A., además de encargarse de la cosecha y clasificación del citrus producido, así como de la compra marginal a otros productores.

Los padrones rurales propiedad de Triguay S.A., fueron integrados al patrimonio de Citrícola Salteña S.A. en la fecha antes mencionada.

Nolir S.A. se dedica a la industrialización de citrus, elaborando y vendiendo jugos cítricos concentrados y aceites esenciales.

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.

La producción de citrus depende en buena medida de factores climáticos y puede ser afectada en forma importante por dichos factores. La cosecha de citrus se concentra entre febrero y noviembre lo que le otorga a la compañía un carácter zafra que afecta en forma significativa sus ingresos operativos y resultados netos trimestrales.

## **Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

### **2.1 Bases de preparación**

Los estados contables consolidados se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en el Decreto 266/07 publicado el 31 de julio de 2007. El mencionado decreto, establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board), vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Este ejercicio es el primero en el que han sido aplicadas las normas antes mencionadas.

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. Una determinada moneda puede ser considerada como la moneda funcional según la norma cuando:

- Los fondos de las actividades de financiación son generados en esa moneda,
- Las compras son financiadas principalmente en esa moneda,
- Las cobranzas de los créditos por ventas son realizadas en esa moneda,
- Los precios de venta de los bienes y servicios se denominen y liquiden esa moneda,
- Los costos de salarios, de los materiales y otros costos de producir los bienes o suministrar los servicios, se denominen y liquiden en esa moneda.

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

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

Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias deben utilizar como moneda de presentación para cumplir con las disposiciones legales el peso uruguayo. Los criterios para convertir sus estados contables desde la moneda funcional (el dólar estadounidense en el caso de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias) a la moneda de presentación se detallan en la Nota 2.3.

## 2.2 Criterios de consolidación

### *Subsidiarias*

Subsidiarias son aquellas entidades controladas por Citrícola Salteña S.A. Existe control cuando Citrícola Salteña S.A. tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas financieras y operativas, de forma de obtener beneficio de sus actividades. Los estados contables de subsidiarias se incluyen en los estados contables consolidados desde la fecha de toma de control hasta la fecha de cese del mismo.

### *Transacciones eliminadas en la consolidación*

Los saldos y transacciones entre empresas de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, así como las ganancias no realizadas, originadas por transacciones dentro del grupo, son eliminados al prepararse los estados contables consolidados. Las inversiones en Nolir S.A. y Citrícola Salteña Europa S.A. fueron consolidadas "línea a línea".

## 2.3 Criterio general de valuación y conversión

Los activos, pasivos y patrimonio con excepción de los montes cítricos (activos biológicos) y el resultado del período, están valuados a sus respectivos costos de adquisición, expresados en dólares estadounidenses convertidos al tipo de cambio de cierre (30.06.09: US\$ 1 = \$ 23,425) o al valor neto de realización si éste es menor, con las excepciones que se señalan en la Nota 3.

Los montes cítricos (activos biológicos) fueron presentados a su valor razonable.

Los rubros del estado de resultados, y en consecuencia el resultado neto del período, expresados en dólares estadounidenses, se convirtieron a pesos uruguayos a los tipos de cambio vigentes en el mercado a la fecha de concreción de las transacciones.

La diferencia surgida por la utilización de tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio y tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del período, se expone directamente en el patrimonio bajo Ajuste por conversión del capítulo Ajustes al patrimonio.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias respecto al dólar estadounidense, al promedio y cierre de los estados contables:

	<u>Promedio</u>		<u>Cierre</u>	
	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Euro (por dólar estadounidense)	0,74	0,65	0,71	0,71
Libras Esterlinas (por dólar estadounidense)	0,67	0,50	0,61	0,69
Pesos Uruguayos	23,666	20,224	23,425	24,362

## 2.4 Concepto de capital

Para la determinación de los resultados se adoptó el concepto de capital financiero.

## 2.5 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se ha optado por definir fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

## **2.6 Deterioro**

Los valores contables de los activos de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, diferentes de bienes de cambio, montes cítricos (activos biológicos) e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si existiera algún indicativo de deterioro, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el estado de resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

## **2.7 Uso de estimaciones contables**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias realice estimaciones y evaluaciones que son aprobadas por la dirección y que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

La Dirección de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, para bonificaciones y descuentos, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

## **Nota 3 - Criterios específicos de valuación**

### **a. Disponibilidades**

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal.

### **b. Créditos por ventas y otros créditos**

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.6).

### **c. Bienes de cambio**

Los bienes de cambio 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.

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

### **d. Inversiones a largo plazo**

La inversión en Tobir S.A. se encuentra valuada a su valor patrimonial proporcional a partir de estados contables en pesos uruguayos.

**e. Bienes de Uso**

***Valuación***

*a) Bienes de uso en propiedad*

Los bienes de uso, excepto los montes cítricos (activos biológicos), 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 deterioro, cuando corresponde (Nota 2.6).

Los montes cítricos (activos biológicos) están presentados a su valor razonable, netos de los costos de cosecha y comercialización, reconociéndose las ganancias y pérdidas correspondientes en el estado de resultados.

El valor razonable de los montes cítricos (activos biológicos) está basado en el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados de su producción. A estos efectos se estimaron los precios vigentes en el mercado interno en el punto de cosecha, deduciéndose los costos de cosecha y comercialización.

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 período, se presentan como altas en montes cítricos jóvenes en el Anexo 1. Una vez llegada la plantación a la etapa de plena producción, se reclasifica a montes cítricos.

*b) Bienes de uso en leasing*

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing en los cuales la empresa asume sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como leasing financieros. Los bienes de uso adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero están presentados al menor entre el valor razonable y los pagos mínimos de leasing determinados a la fecha de inicio del contrato menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 2.6).

***Gastos posteriores***

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son activados únicamente cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. El resto de los gastos son reconocidos en el estado de resultados como gastos en el momento en que se incurren.

***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:

- |   |               |
|---|---------------|
| • Mejoras                               | 20 – 50 años  |
| • Maquinaria y vehículos                | 2,5 – 20 años |
| • Instalaciones, muebles y útiles, etc. | 4 – 10 años   |

Del total de amortizaciones de bienes de uso e intangibles excepto valor llave, \$ 11.249.269 (\$ 8.417.620 al 30 de junio de 2008) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 1.118.669 (\$ 578.936 al 30 de junio de 2008) fueron imputados a gastos de administración y ventas.

**f. Intangibles**

***Software***

El software adquirido está presentado a su costo menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 2.6).

Las amortizaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada, a partir del mes siguiente al de su incorporación. La vida útil estimada para el software es de 3 años.

**g. Deudas comerciales y otras cuentas a pagar**

Las deudas comerciales y otras cuentas a pagar están presentadas a su costo amortizado.

**h. Deudas financieras**

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el estado de resultados durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

**i. Patrimonio**

Para la determinación del patrimonio en pesos uruguayos al cierre del período, se convirtieron los saldos del capítulo de patrimonio al 30 de junio de 2009, determinados en dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a esa fecha. Todos los rubros se presentan por su valor nominal, imputándose el ajuste al rubro “Ajustes al Patrimonio”.

Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.

**j. Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta sobre los resultados del período comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de 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 sobre el monto imponible de ganancia para el período, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables 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. Las diferencias temporarias correspondientes a pérdidas fiscales de ejercicios anteriores que no se revertirán en un futuro predecible, no han sido consideradas. El importe de impuesto diferido calculado es 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 contables.

Solamente se reconoce un activo por impuesto diferido hasta el importe probable de futuras ganancias fiscales que permitan utilizar el activo.

**k. Determinación del resultado**

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

Tal como se expone en la Nota 2.3 los rubros del estado de resultados en dólares estadounidenses se convirtieron a pesos uruguayos al tipo de cambio efectivo de la fecha de cada transacción.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios vendidos a terceros y son reconocidos en el estado de resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

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 bienes de uso, materiales e insumos incorporados al proceso productivo, sueldos, jornales y cargas sociales del personal afectado directamente.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada como se indica en los literales e y f de esta nota.

Los resultados por inversiones son calculados según los criterios indicados en el literal d de esta nota.

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 el literal j de esta nota.

**Nota 4 - Información por segmentos geográficos**

Un segmento es un componente distinguible de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, 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 segmentos geográficos de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias.

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. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos rentables, deudas financieras y los resultados asociados, que no pueden ser directamente atribuibles a los segmentos.

La presentación de la información por segmentos geográficos de los ingresos está basada en la ubicación geográfica de los clientes. Los activos asociados a los segmentos geográficos están basados en la ubicación de los activos.

*Citricola Salteña S.A. y sus subsidiarias*  
*Notas a los Estados Contables Consolidados al 30 de junio de 2009*

	<b>jun-09</b>							
	<b>Europa Occidental</b>	<b>Europa del Este</b>	<b>Lejano Oriente</b>	<b>Medio Oriente</b>	<b>America del Norte</b>	<b>America del Sur</b>	<b>Uruguay</b>	<b>Total</b>
Ingresos operativos netos	287.517.239	12.469.557	13.538.334	703.553	16.881.776	927.113	30.688.687	362.726.259
Costo de los bienes vendidos								(219.767.761)
<b>Resultado bruto</b>								142.958.498
Otros resultados operativos								(64.723.000)
<b>Resultado operativo</b>								78.235.498
Resultados diversos								10.259.710
Resultados financieros								(17.601.749)
Impuesto a la renta								(499.503)
<b>Resultado neto</b>								<u>70.393.956</u>
Activos por segmento	118.743.450	6.397.269	5.252.262	1.333.213	9.439.807	1.260.447	11.375.451	153.801.899
Activos no asignados								1.663.140.412
<b>Total de activos</b>								<u>1.816.942.311</u>
<b>Total de pasivo</b>								<u>893.793.064</u>

	<b>jun-08</b>							
	<b>Europa Occidental</b>	<b>Europa del Este</b>	<b>Lejano Oriente</b>	<b>Medio Oriente</b>	<b>America del Norte</b>	<b>America del Sur</b>	<b>Uruguay</b>	<b>Total</b>
Ingresos operativos netos	233.682.468	33.013.391	19.485.438	13.194.433	17.545.443	4.112.350	25.168.012	346.201.535
Costo de los bienes vendidos								(286.849.017)
<b>Resultado bruto</b>								59.352.518
Otros resultados operativos								(94.911.839)
<b>Resultado operativo</b>								(35.559.321)
Resultados diversos								338.776
Resultados financieros								(20.432.489)
Impuesto a la renta								49.384.287
<b>Resultado neto</b>								<u>(6.268.747)</u>
Activos por segmento	106.591.209	14.708.524	13.167.547	6.029.613	8.140.150	828.340	3.888.984	153.354.367
Activos no asignados								1.410.648.145
<b>Total de activos</b>								<u>1.564.002.512</u>
<b>Total de pasivo</b>								<u>882.917.181</u>



## Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	4.147.817	12.009.139
Deudores por exportaciones	144.979.886	76.152.537
Documentos a cobrar	5.275.534	6.880.377
Reintegros de exportación	10.853.284	20.764.762
Deudores morosos	1.952.101	1.428.722
	<u>167.208.622</u>	<u>117.235.537</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(5.889.115)	(16.188.887)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(4.167.471)	(2.471.038)
	<u>157.152.036</u>	<u>98.575.612</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudores simples plaza	8.223.435	8.444.960
	<u>8.223.435</u>	<u>8.444.960</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(407.123)	(421.339)
	<u>7.816.312</u>	<u>8.023.621</u>

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

	<u>Deudores incobrables</u>	<u>Bonificaciones y descuentos</u>	<u>TOTAL</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	16.107.682	-	16.107.682
Ajuste al saldo al 1° de enero de 2008	1.838.474	-	1.838.474
Constitución neta del ejercicio	1.015.996	6.520.874	7.536.870
Utilización del ejercicio	(3.288.645)	(4.049.836)	(7.338.481)
Diferencia de cambio y otros ajustes	936.719	-	936.719
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>16.610.226</u>	<u>2.471.038</u>	<u>19.081.264</u>
Ajuste al saldo al 1° de enero de 2009	(638.855)	(95.040)	(733.895)
Constitución neta del período	(477.089)	4.167.471	3.690.382
Utilización del período	(9.224.913)	(2.375.998)	(11.600.911)
Diferencia de cambio y otros ajustes	26.869	-	26.869
Saldos al 30 de junio de 2009	<u>6.296.238</u>	<u>4.167.471</u>	<u>10.463.709</u>
<b>Corriente</b>	5.889.115	4.167.471	10.056.586
<b>No Corriente</b>	407.123	-	407.123
	<u>6.296.238</u>	<u>4.167.471</u>	<u>10.463.709</u>

## Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipo a proveedores	51.120.148	74.656.152
Depósitos en garantía BCU (Nota 11)	151.909.123	86.989.024
Compañías vinculadas (Nota 17)	1.409.458	390.355
Créditos fiscales	27.182.860	23.994.860
Otros créditos diversos	4.497.041	4.536.679
	<u>236.118.630</u>	<u>190.567.070</u>

## Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	39.187.549	9.651.857
Materiales y suministros	28.921.382	35.602.691
Importaciones en trámite	1.406.037	198.926
	<u>69.514.968</u>	<u>45.453.474</u>

## Nota 8 - Bienes de uso - Activos biológicos

La evolución de los montes cítricos durante cada período fue la siguiente:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Saldos al inicio del ejercicio	993.526.773	754.384.970
Ajuste por conversión del saldo inicial	(38.212.568)	100.420.921
Nuevas plantaciones y compras de plantas	29.663.265	78.745.536
Cambio en el valor de los montes cítricos	8.332.085	59.975.346
Venta de montes cítricos	(29.091.344)	-
Saldos al final del ejercicio	<u>964.218.211</u>	<u>993.526.773</u>

Con fecha 10 de junio de 2009 Citricola Salteña S.A. efectuó una transacción de venta de montes cítricos con contrato de arrendamiento posterior. El plazo del arrendamiento es de 10 años con vencimiento 31 de diciembre de 2019.

## Nota 9 - Inversiones a largo plazo

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

País	jun-09		dic-08		
	%	\$	%	\$	
Tobir S.A.	Uruguay	29,37%	390.539	29,37%	406.160
			390.539		406.160

## Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	jun-09	dic-08
<b>Corriente</b>		
Proveedores del exterior	18.870.855	36.203.095
Proveedores de plaza	74.549.710	64.008.398
Documentos a pagar	70.876.792	46.140.521
	164.297.357	146.352.014

## Nota 11 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	jun-09				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
<b>En pesos uruguayos</b>					
Sobregiros bancarios	330.770	-	-	-	330.770
Préstamos bancarios	9.833.324	-	-	-	9.833.324
	10.164.094	-	-	-	10.164.094
<b>En dólares estadounidenses</b>					
Sobregiros bancarios	32.072	-	-	-	32.072
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	20.611.560	986.894	334.733	-	21.933.187
Préstamos leasing financiero <sup>(2)</sup>	978	-	-	-	978
Otras deudas financieras <sup>(3)</sup>	696.826	3.047.002	360.000	360.000	4.463.828
	21.341.436	4.033.896	694.733	360.000	26.430.065
<b>En euros</b>					
Sobregiros bancarios	68.719	-	-	-	68.719
Préstamos bancarios	512.252	-	-	-	512.252
	580.971	-	-	-	580.971
<b>Total en pesos uruguayos</b>	529.195.320	94.494.021	16.274.121	8.433.000	648.396.462

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 6.484.915 prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 14.966.629

<sup>(1)</sup> Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 6.966.632 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 14.966.629.

<sup>(2)</sup> Corresponde al pasivo generado por la compra de vehículos por US\$ 11.543 mediante el sistema de leasing financiero del BankBoston N.A. Sucursal Uruguay. El contrato tiene las siguientes características:

	<b>Vencimiento</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tasa</b>	<b>Valor Residual</b>
Vehículo	19.07.2009	3 años	8,51%	US\$ 1

<sup>(3)</sup> Incluye deuda con terceros por US\$ 3.066.303 deuda con accionistas por US\$ 240.295 y deuda con L.A.A.D. por US\$ 1.397.525

	<b>dic-08</b>				<b>Total</b>
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	
<b>En pesos uruguayos</b>					
Sobregiros bancarios	293.792	-	-	-	293.792
Préstamos bancarios	9.216.879	-	-	-	9.216.879
	9.510.671	-	-	-	9.510.671
<b>En dólares estadounidenses</b>					
Sobregiros bancarios	302.881	-	-	-	302.881
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	17.152.970	1.323.644	446.311	-	18.922.925
Préstamos leasing financiero <sup>(2)</sup>	5.160	-	-	-	5.160
Otras deudas financieras <sup>(3)</sup>	3.825.739	490.296	62.500	-	4.378.535
	21.286.750	1.813.940	508.811	-	23.609.501
<b>En euros</b>					
Préstamos bancarios	788.046	107.692	-	-	895.738
<b>Total en pesos uruguayos</b>	<b>555.222.867</b>	<b>47.898.065</b>	<b>12.395.654</b>	<b>-</b>	<b>615.516.586</b>

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 3.570.685 prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 12.230.772 reguladas bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

<sup>(1)</sup> Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 6.692.153 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 12.230.772.

<sup>(2)</sup> Corresponde al pasivo generado por la compra de vehículos por US\$ 11.630 mediante el sistema de leasing financiero del BankBoston N.A. Sucursal Uruguay. El contrato tiene las siguientes características:

	<b>Vencimiento</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tasa</b>	<b>Valor Residual</b>
Vehículo	26.01.2009	3 años	8,00%	US\$ 1
Vehículo	07.02.2009	3 años	8,00%	US\$ 1
Vehículo	19.07.2009	3 años	8,51%	US\$ 1

<sup>(3)</sup> Incluye deuda con terceros por US\$ 4.754.387 deuda con accionistas por US\$ 256.383 y deuda con L.A.A.D. por US\$ 512.673.

## **Nota 12 - Deudas diversas**

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Corriente</b>		
Retribuciones al personal	23.025.660	18.465.313
Acreedores por cargas sociales	9.884.605	9.678.680
Acreedores fiscales	1.131.529	356.353
Anticipos de clientes	3.722	51.616
Otros acreedores diversos	1.284.481	1.335.861
Cobros anticipados de exportación	3.010.328	4.427.847
Compañías vinculadas (Nota 17)	2.105.191	2.220.059
	<u>40.445.516</u>	<u>36.535.729</u>

## **Nota 13 - Previsiones**

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

	<u>\$</u>
<b>Corriente</b>	
Saldo al 1° de enero de 2008	1.870.603
Constitución neta del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>1.870.603</u>
Ajuste al saldo al 1° de enero de 2009	<u>(6.559)</u>
Saldo al 30 de junio de 2009	<u>1.864.044</u>

## Nota 14 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la empresa han sido los siguientes:

	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
Sueldos y jornales	92.215.997	111.172.140
Contribuciones a la seguridad social	5.841.630	8.440.800
	<u>98.057.627</u>	<u>119.612.940</u>

Del total de gastos, \$ 83.985.449 (\$101.827.000 al 30 de junio de 2008) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 14.791.361 (\$ 17.785.940 al 30 de junio de 2008) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## Nota 15 - Impuesto a la renta

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

	<u>jun-09</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>	
Impuesto corriente	234.929
Gasto / (ingreso)	<u>234.929</u>
<b>Impuesto diferido</b>	
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	264.574
Gasto / (ingreso)	<u>264.574</u>
<b>Total impuesto a la renta</b>	<u>499.503</u>

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

	<u>jun-09</u>	
	<u>%</u>	<u>\$</u>
Resultados antes de impuestos		<u>70.893.459</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	17.723.365
Gastos no admitidos	5%	3.555.723
Ajuste por inflación fiscal y contable	(4%)	(3.152.678)
Inversiones	1%	700.591
Renta no gravada y gastos asociados	1%	889.805
Revaluación de activo fijo	(20%)	(13.835.312)
Renta fija por enajenación de bien de uso	(6%)	(4.434.127)
Otros conceptos netos	(1%)	(947.864)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>1%</u>	<u>499.503</u>

### 15.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

	jun-09
Gasto / (ingreso) reconocido directamente en el patrimonio	-

### 15.4 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	jun-09		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de cambio	-	326.886	326.886
Bienes de uso	-	71.576.773	71.576.773
Previsión deudores incobrables	(3.843.961)	-	(3.843.961)
Previsión descuentos y bonificaciones	(777.962)	-	(777.962)
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	(420.565)
Previsiones varias	(45.446)	-	(45.446)
Pérdidas fiscales	(28.306.151)	-	(28.306.151)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(33.394.085)	71.903.659	38.509.574
Impuesto compensable	33.113.974	(33.113.974)	-
Impuesto neto (Activo)/Pasivo por impuesto diferido	(280.111)	38.789.685	38.509.574

### 15.5 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

	Saldos a dic-08	Reconocido en		Saldos a jun-09
		Resultados	Patrim.	
Bienes de cambio	369.444	(42.558)	-	326.886
Bienes de uso	87.641.671	(16.064.898)	-	71.576.773
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	-	(420.565)
Previsión deudores incobrables	(4.323.465)	479.504	-	(3.843.961)
Previsión descuentos y bonificaciones	-	(777.962)	-	(777.962)
Previsiones varias	(42.634)	(2.812)	-	(45.446)
Pérdidas fiscales	(44.979.451)	16.673.300	-	(28.306.151)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	38.245.000	264.574	-	38.509.574

## Nota 16 - Instrumentos financieros

Como resultado del curso normal de los negocios de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias surgen exposiciones a riesgos de crédito, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

La Dirección Citrícola Salteña S.A. es responsable de establecer y supervisar las políticas de riesgos de la empresa. Las mismas son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta la empresa, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para controlar los riesgos y el cumplimiento de los límites. Regularmente se revisan las políticas y procedimientos de gestión de riesgos a fin que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la empresa.

### **16.1 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de que un cliente o contraparte en un instrumento financiero incumpla en sus compromisos de pago, causando una pérdida financiera a la institución.

La gerencia tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua. La gerencia espera un correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

Para los clientes que requieran créditos por encima de un tope establecido se realizan análisis específicos. Teniendo en cuenta las calidades crediticias, la gerencia no espera que ninguna contraparte incumpla sus obligaciones.

### **16.2 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la entidad encuentre dificultades en cumplir sus obligaciones financieras. La gerencia administra la liquidez para asegurar, tanto como es posible, que la institución va a tener suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones en el momento de su vencimiento, tanto bajo condiciones normales como de crisis, sin incurrir en pérdidas inaceptables o a riesgo de afectar la reputación de la institución.

Se realiza un presupuesto de caja en forma anual, con revisión bimensual, en el que se analiza las necesidades de liquidez para dicho período, y en base a las cuales se deciden las inversiones a realizar o mantener, optimizándose los retornos de las mismas. El posterior seguimiento se apoya en presupuestos mensuales y quincenales confeccionados por la gerencia. Asimismo la tesorería de la empresa monitorea diariamente los requerimientos de caja.

Cuando es necesario, la empresa se financia con diversas instituciones financieras de plaza.

El detalle de los pasivos según su plazo de vencimiento es el siguiente:

	<b>jun-09</b>				
	<b>6 meses o menos</b>	<b>6 meses a 12 meses</b>	<b>1 año a 2 años</b>	<b>Mayor a 2 años</b>	<b>Total</b>
Deudas comerciales	164.297.357	-	-	-	164.297.357
Deudas diversas	40.445.516	-	-	-	40.445.516
<b>Total</b>	<b>204.742.873</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>204.742.873</b>

### **16.3 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que cambios en los precios del mercado, tales como el tipo de cambio, y la tasa de interés, puedan afectar los resultados del organismo. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el manejo y control de la exposición a dicho riesgo manteniéndolo en parámetros aceptables y optimizando el retorno.

### **16.4 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 y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:



<b>jun-09</b>						
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>En pesos uruguayos</b>						
Sobregiros bancarios - Tasa variable \$	19,28%	330.770	-	-	-	330.770
Préstamos bancarios - Tasa fija \$	14,00%	9.833.324	-	-	-	9.833.324
		10.164.094	-	-	-	10.164.094
<b>En dólares estadounidenses</b>						
Otros créditos - Depósitos en Garantía	7,25%	6.484.915	-	-	-	6.484.915
Sobregiros bancarios - Tasa variable US\$	8,50%	32.072	-	-	-	32.072
Pmos. bcarios - Tasa variable - US\$	7,30%	4.372.462	-	-	-	4.372.462
Pmos. bcarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo	7,16%	1.729.719	529.644	334.733	-	2.594.096
Pmos. bcarios - Tasa variable - US\$ - Pref. Exp.	5,84%	14.966.629	-	-	-	14.966.629
Préstamos leasing financiero - Tasa fija - US\$	8,29%	978	-	-	-	978
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	11,08%	696.826	3.047.002	360.000	360.000	4.463.828
		21.798.686	3.576.646	694.733	360.000	26.430.065
<b>En euros</b>						
Sobregiros bancarios - Tasa variable - Euros	3,87%	68.719	-	-	-	68.719
Pmos. bcarios - Tasa variable - Euros	7,23%	512.252	-	-	-	512.252
		580.971	-	-	-	580.971
<b>Total en pesos uruguayos - activo</b>		151.909.123	-	-	-	151.909.123
<b>Total en pesos uruguayos - pasivo</b>		539.906.408	83.782.933	16.274.121	8.433.000	648.396.462

<b>dic-08</b>						
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>En pesos uruguayos</b>						
Sobregiros bancarios - Tasa variable \$	19,28%	293.793	-	-	-	293.793
Préstamos bancarios - Tasa fija \$	14,00%	9.216.879	-	-	-	9.216.879
		9.510.672	-	-	-	9.510.672
<b>En dólares estadounidenses</b>						
Otros créditos - Depósitos en Garantía	7,05%	3.570.685	-	-	-	3.570.685
Sobregiros bancarios - Tasa variable US\$	8,89%	302.880	-	-	-	302.880
Pmos. bcarios - Tasa variable - US\$	7,30%	4.559.097	-	-	-	4.559.097
Pmos. bcarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo	7,16%	541.091	458.627	1.133.339	-	2.133.057
Pmos. bcarios - Tasa variable - US\$ - Pref. Exp.	5,84%	12.230.773	-	-	-	12.230.773
Préstamos leasing financiero - Tasa fija - US\$	8,29%	5.160	-	-	-	5.160
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	11,08%	4.378.495	-	-	-	4.378.495
		22.017.496	458.627	1.133.339	-	23.609.462
<b>En euros</b>						
Pmos. bcarios - Tasa variable - Euros	7,23%	895.738	-	-	-	895.738
<b>Total en pesos uruguayos - activo</b>		86.989.024	-	-	-	86.989.024
<b>Total en pesos uruguayos - pasivo</b>		576.733.110	11.173.071	27.610.405	-	615.516.586

## 16.5 Riesgo de moneda

Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias incurren en riesgos de moneda extranjera en ventas, compras y préstamos denominados en monedas diferentes al dólar estadounidense. Las monedas que originan principalmente este riesgo son: Pesos Uruguayos, Euros y Libras. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	<b>jun-09</b>			<b>Total equiv.</b>
	<b>\$</b>	<b>Euros</b>	<b>Libras</b>	
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	2.263.147	227.519	312.907	21.817.009
Créditos por ventas	1.096.873	2.692.411	760.307	118.979.747
Otros créditos	39.554.963	182.880	-	45.569.863
	<u>42.914.983</u>	<u>3.102.810</u>	<u>1.073.214</u>	<u>186.366.619</u>
<b>Activo no corriente</b>				
Créditos por ventas	3.417.501	2.550	-	3.501.370
Activo por impuesto diferido	280.111	-	-	280.111
	<u>3.697.612</u>	<u>2.550</u>	<u>-</u>	<u>3.781.481</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>46.612.595</u>	<u>3.105.360</u>	<u>1.073.214</u>	<u>190.148.100</u>
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas comerciales	(48.493.679)	(503.838)	(1.710)	(65.130.811)
Deudas financieras	(10.164.094)	(580.971)	-	(29.272.155)
Deudas diversas	(32.788.980)	(77.112)	(8.001)	(35.633.833)
	<u>(91.446.753)</u>	<u>(1.161.921)</u>	<u>(9.711)</u>	<u>(130.036.799)</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Pasivo por impuesto diferido	(38.789.685)	-	-	(38.789.685)
	<u>(38.789.685)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(38.789.685)</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>(130.236.438)</u>	<u>(1.161.921)</u>	<u>(9.711)</u>	<u>(168.826.484)</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(83.623.843)</u>	<u>1.943.439</u>	<u>1.063.503</u>	<u>21.321.616</u>

	<b>dic-08</b>			<b>Total equiv.</b>
	\$	Euros	Libras	\$
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	6.314.092	106.326	-	9.973.947
Créditos por ventas	3.615.941	1.236.559	22.265	46.962.716
Otros créditos	56.233.508	200.562	-	63.137.067
	<u>66.163.541</u>	<u>1.543.447</u>	<u>22.265</u>	<u>120.073.730</u>
<b>Activo no corriente</b>				
Créditos por ventas	3.607.149	1.500	-	3.658.781
	<u>3.607.149</u>	<u>1.500</u>	<u>-</u>	<u>3.658.781</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>69.770.690</u>	<u>1.544.947</u>	<u>22.265</u>	<u>123.732.511</u>
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas comerciales	(32.401.914)	524.747	1.710	(14.279.418)
Deudas financieras	(9.510.671)	788.046	-	17.614.715
Deudas diversas	(28.091.597)	77.546	4.178	(25.275.435)
Previsiones	(1.700.069)	-	-	(1.700.069)
	<u>(71.704.251)</u>	<u>1.390.339</u>	<u>5.888</u>	<u>(23.640.207)</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	-	107.692	-	3.706.874
Pasivo por impuesto diferido	(38.245.000)	-	-	(38.245.000)
	<u>(38.245.000)</u>	<u>107.692</u>	<u>-</u>	<u>(34.538.126)</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>(109.949.251)</u>	<u>1.498.031</u>	<u>5.888</u>	<u>(58.178.333)</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(40.178.561)</u>	<u>46.916</u>	<u>16.377</u>	<u>181.910.844</u>

## 16.6 Contratos de compra futura de moneda extranjera

Al 30 de junio de 2009 la empresa ha adquirido los siguientes contratos de compra futura de moneda extranjera:

	<b>jun-09</b>				
	Inicio	Vencimiento	Euros comprados	Precio pactado	Valor razonable 30/06/2009
Compra futura de moneda extranjera - Euros	20/05/2009	21/07/2009	250.000	1,372	-
Compra futura de moneda extranjera - Euros	22/05/2009	21/07/2009	250.000	1,396	-
Compra futura de moneda extranjera - Euros	22/05/2009	20/08/2009	250.000	1,395	-
Compra futura de moneda extranjera - Euros	09/06/2009	10/08/2009	200.000	1,403	-
Compra futura de moneda extranjera - Euros	09/06/2009	08/09/2009	200.000	1,402	-
			<u>1.150.000</u>		
			<u>1.150.000</u>		
	<b>dic-08</b>				
	Inicio	Vencimiento	Euros comprados	Precio pactado	Valor razonable 31/12/2008
Compra futura de moneda extranjera - Euros	29/12/2008	27/02/2009	200.000	1,419	-
Compra futura de moneda extranjera - Euros	29/12/2008	30/03/2008	200.000	1,418	-
Compra futura de moneda extranjera - Euros	29/12/2008	28/04/2009	200.000	1,417	-
Compra futura de moneda extranjera - Euros	29/12/2008	12/03/2008	250.000	1,415	-
			<u>850.000</u>		
			<u>850.000</u>		

## 16.7 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de su valor razonable.

## Nota 17 - Partes relacionadas

### 17.1 Saldos con otras partes relacionadas

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

	<b>jun-09</b>			
	<b>\$</b>	<b>USD</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>				
Multiple S.A.	1.409.458	-	-	1.409.458
				<u>1.409.458</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>				
Palgar S.A.	-	89.869	2.105.191	2.105.191
				<u>2.105.191</u>
<b>dic-08</b>				
	<b>\$</b>	<b>USD</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>				
Multiple S.A.	390.355	-	-	390.355
				<u>390.355</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>				
Palgar S.A.	-	91.128	2.220.059	2.220.059
				<u>2.220.059</u>

### 17.2 Transacciones con otras partes relacionadas

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

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

	<b>jun-09</b>		<b>jun-08</b>	
	<b>US\$</b>	<b>\$</b>	<b>US\$</b>	<b>\$</b>
<b>Ventas de fruta</b>				
Multiple S.A.	830.013	19.607.261	472.879	9.537.652
	<u>830.013</u>	<u>19.607.261</u>	<u>472.879</u>	<u>9.537.652</u>

### 17.3 Compensaciones recibidas por el personal clave de la dirección

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009 ascendieron a \$ 9.336.857.

## **Nota 18 - Patrimonio**

### **Capital**

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

Por Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 6 de octubre de 2008, se aprobó la transformación de las acciones al portador de Citrícola Salteña S.A. en acciones nominativas. Dicha transformación fue aprobada con fecha 11 de diciembre de 2008 por la Auditoría Interna de la Nación, inscripta en el Registro de Comercio el 17 de diciembre de 2008, y publicada el 24 de diciembre de 2008.

Al haberse realizado el proceso de fusión de Citrícola Salteña S.A. con Coraler S.A. y Triguay S.A., y habiendo estando integradas verticalmente dichas sociedades hasta ese momento, la sociedad incorporante Citrícola Salteña S.A., no vio modificado su capital integrado en tanto no se produjo una modificación de su patrimonio neto como resultado de dicho proceso.

### **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 período.

### **Distribución de utilidades**

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2009, se aprobó la siguiente distribución de utilidades: constituir una reserva legal por \$ 696.000 y mantener en resultados acumulados el remanente.

### **Reserva legal**

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

## **Nota 19 - Garantías otorgadas**

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 30 de junio de 2009, por un total de US\$ 2.616.912 y Euros 512.252 (US\$ 1.596.909 y Euros 512.252 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.020.004 de Nolir S.A.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D.) por US\$ 1.397.525, se encuentra afectada la libre disponibilidad de los siguientes bienes de uso que integran el activo de Citrícola Salteña S.A.:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 1.640.000
- inmuebles afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 14.025.000, \$ 2.200 y Euros 3.847.500

Los depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 6.484.915, prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 14.966.629.

— · —

## Estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2009

(en Dólares Estadounidenses)

	jun-09	dic-08
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Disponibilidades	1.434.969	834.059
Créditos por ventas	6.707.697	4.046.287
Otros créditos	10.079.771	7.822.308
Bienes de cambio	2.967.554	1.865.753
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>21.189.991</b>	<b>14.568.407</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Bienes de uso (Anexo 5)	55.969.864	55.871.500
Intangibles (Anexo 5)	41.046	37.762
Créditos a largo plazo	333.673	329.349
Inversiones a largo plazo	16.672	16.672
Activo por impuesto diferido	11.958	-
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>56.373.213</b>	<b>56.255.283</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>77.563.204</b>	<b>70.823.690</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Deudas comerciales	7.013.761	6.007.389
Deudas financieras	22.591.049	22.790.530
Deudas diversas	1.726.596	1.499.701
Previsiones	79.575	76.784
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>31.410.981</b>	<b>30.374.404</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Deudas financieras	5.088.629	2.474.908
Pasivo por impuesto diferido	1.655.910	1.569.863
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>6.744.539</b>	<b>4.044.771</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38.155.520</b>	<b>34.419.175</b>
<b>PATRIMONIO (Anexo 4)</b>		
Aportes de propietarios	24.949.764	24.949.764
Reservas	2.830.993	2.796.205
Resultados acumulados	11.626.927	8.658.546
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>39.407.684</b>	<b>36.404.515</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>77.563.204</b>	<b>70.823.690</b>

## Estado de resultados consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009

(en Dólares Estadounidenses)

	jun-09	jun-08
<b>Ingresos Operativos Netos</b>	15.391.139	17.312.777
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	(9.309.765)	(14.276.940)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	6.081.374	3.035.837
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>		
Retribuciones personales y cargas sociales	(626.026)	(896.676)
Honorarios y otros servicios	(345.211)	(337.698)
Insumos y materiales	(5.510)	(8.554)
Servicios de terceros	(34.344)	(53.668)
Servicios públicos	(39.285)	(41.997)
Reparación y mantenimiento	(12.143)	(81.760)
Gastos diversos	(205.293)	(281.057)
Gastos de exportación	(1.744.725)	(1.880.887)
Amortización	(47.755)	(30.638)
Deudores incobrables	20.367	(282.650)
Impuestos	(55.558)	(374.747)
	(3.095.483)	(4.270.332)
<b>Otros Resultados Operativos</b>		
Cambio en el valor de los montes cítricos	355.692	(467.098)
<b>Resultados Diversos</b>		
Resultado por tenencia de acciones	(33.176)	-
Otros ingresos	502.803	40.993
Otros gastos	(28.341)	(23.670)
	441.286	17.323
<b>Resultados Financieros</b>		
Intereses ganados y otros ingresos financieros	17.917	139
Intereses perdidos y otros gastos financieros	(972.990)	(939.548)
Descuentos obtenidos	33.595	53.815
Diferencia de cambio	183.461	(137.176)
	(738.017)	(1.022.770)
<b>Impuesto a la Renta</b>	(41.683)	2.514.058
<b>RESULTADO NETO</b>	3.003.169	(192.982)

## **Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 y 30 de junio de 2009**

**(en Dólares Estadounidenses)**

	<b>jun-09</b>	<b>jun-08</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período	3.003.169	(192.982)
Ajustes por:		
Amortización de bienes de uso	527.980	461.345
Amortización de intangibles	7.241	1.727
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	157.590	594.684
Cambio en el valor de los montes cítricos	(1.622.000)	(810.000)
Resultado por la baja de bienes de uso	(258.107)	9.606
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(17.917)	(139)
Intereses perdidos y gastos financieros	972.990	939.548
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido	42.361	-
Descuentos obtenidos	(33.595)	(53.815)
Resultado por impuesto a la renta	41.683	(2.514.058)
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>	<b>2.821.395</b>	<b>(1.564.084)</b>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(2.816.281)	(2.684.315)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(1.101.802)	(2.514.499)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	695.360	197.934
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	1.230.316	5.468.230
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>	<b>828.988</b>	<b>(1.096.734)</b>
Impuesto a la renta pagado	(4.445)	(50.980)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>824.543</b>	<b>(1.147.714)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(256.762)	(2.740.487)
Ingresos por ventas de bienes de uso	1.500.000	1.548
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>1.243.238</b>	<b>(2.738.939)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(189.305)	4.185.073
Financiamiento compañías vinculadas	(45.404)	222.062
Intereses pagados y gastos financieros	(1.283.203)	(636.344)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	17.446	1.704
Descuentos obtenidos	33.595	53.814
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(1.466.871)</b>	<b>3.826.309</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>600.910</b>	<b>(60.344)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<b>834.059</b>	<b>849.943</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>1.434.969</b>	<b>789.599</b>



## Estado de evolución del patrimonio consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009

(en Dólares Estadounidenses)

	<b>Capital Integrado</b>	<b>Ajustes al Patrimonio</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 1° de enero de 2008</b>	24.949.764	-	2.557.672	7.742.395	35.249.831
Distribución de utilidades	-		238.533	(238.533)	-
Resultado del período	-	-	-	(192.982)	(192.982)
<b>Saldo al 30 de junio de 2008</b>	24.949.764	-	2.796.205	7.310.880	35.056.849
Resultado del período	-	-	-	1.347.666	1.347.666
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	24.949.764	-	2.796.205	8.658.546	36.404.515
Distribución de utilidades			34.788	(34.788)	-
Resultado del período	-	-	-	3.003.169	3.003.169
<b>Saldos al 30 de junio de 2009</b>	24.949.764	-	2.830.993	11.626.927	39.407.684

**Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado por el período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009.**

(en dólares estadounidenses)

Rubro	Costo				Amortizaciones y pérdidas por deterioro				Valor neto jun-09	Valor neto dic-08
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
<b>Bienes de Uso</b>										
Inmuebles (tierras)	3.715.838	5.434		3.721.272	-	-	-	-	3.721.272	3.715.838
Inmuebles (mejoras)	5.578.418	15.948	-	5.594.366	(861.762)	-	(56.938)	(918.700)	4.675.666	4.716.656
Montes Cítricos Jóvenes	5.428.168	1.266.308	-	6.694.476	-	-	-	-	6.694.476	5.428.168
Montes Cítricos	35.353.655	355.692	(1.241.893)	34.467.454	-	-	-	-	34.467.454	35.353.655
Maquinaria	12.845.996	24.510	-	12.870.506	(8.986.687)	-	(319.223)	(9.305.910)	3.564.596	3.859.309
Vehículos	957.820	13.215	-	971.035	(665.626)	-	(21.939)	(687.565)	283.470	292.194
Vehículos adquiridos en Leasing	62.644	-	-	62.644	(12.528)	-	(3.132)	(15.660)	46.984	50.116
Viveros	284.155	67.360	-	351.515	-	-	-	-	351.515	284.155
Instalaciones	2.312.620	23.855	-	2.336.475	(1.217.309)	-	(84.953)	(1.302.262)	1.034.213	1.095.311
Instalaciones de Riego	520.672	35.454	-	556.126	(75.257)	-	(26.034)	(101.291)	454.835	445.415
Eq. y Útiles de Oficina	551.516	6.463	-	557.979	(365.422)	-	(15.761)	(381.183)	176.796	186.094
Activo Fijo en Proceso	444.589	90.443	(36.445)	498.587	-	-	-	-	498.587	444.589
<b>Total Bienes de uso</b>	<b>68.056.091</b>	<b>1.904.682</b>	<b>(1.278.338)</b>	<b>68.682.435</b>	<b>(12.184.591)</b>	<b>-</b>	<b>(527.980)</b>	<b>(12.712.571)</b>	<b>55.969.864</b>	<b>55.871.500</b>
<b>Intangibles</b>										
Software	67.246	10.525	-	77.771	(29.484)	-	(7.241)	(36.725)	41.046	37.762
<b>Total Intangibles</b>	<b>67.246</b>	<b>10.525</b>	<b>-</b>	<b>77.771</b>	<b>(29.484)</b>	<b>-</b>	<b>(7.241)</b>	<b>(36.725)</b>	<b>41.046</b>	<b>37.762</b>