



Citrícola Salteña S.A.
Informe dirigido al Directorio referente
a la Revisión Limitada de los Estados
Contables 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 30 páginas



Contenido

Informe de Revisión Limitada	3
Estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2009	4
Estado de resultados correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009	5
Estado de origen y aplicación de fondos correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009	6
Estado de evolución del patrimonio 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 correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009	8
Notas a los Estados Contables al 30 de junio de 2009	9



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
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. los que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2009, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio 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 que se acompañan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Citrícola Salteña S.A. al 30 de junio de 2009, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el período de seis meses, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 28 de agosto de 2009

KPMG

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



Estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2009

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		32.148.202	15.298.188
Créditos por ventas	5	141.046.609	66.813.883
Otros créditos	6	256.257.747	198.798.247
Bienes de cambio	7	36.644.462	35.083.879
Total Activo Corriente		<u>466.097.020</u>	<u>315.994.197</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)	8	1.233.256.139	1.277.904.282
Inversiones a largo plazo	9	58.926.805	60.262.300
Créditos por ventas largo plazo	5	7.732.443	7.971.989
Intangibles (Anexo)		877.963	870.910
Total Activo No Corriente		<u>1.300.793.350</u>	<u>1.347.009.481</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.766.890.370</u>	<u>1.663.003.678</u>
 PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	10	156.208.242	137.780.651
Deudas financieras	11	511.315.849	532.629.285
Deudas diversas	12	36.791.983	34.007.427
Previsiones	13	1.682.261	1.682.261
Total Pasivo Corriente		<u>705.998.335</u>	<u>706.099.624</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	11	98.953.103	33.472.254
Pasivo por impuesto diferido	15	38.789.685	36.545.000
Total Pasivo No Corriente		<u>137.742.788</u>	<u>70.017.254</u>
TOTAL PASIVO		<u>843.741.123</u>	<u>776.116.878</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	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
TOTAL PATRIMONIO		<u>923.149.247</u>	<u>886.886.800</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.766.890.370</u>	<u>1.663.003.678</u>

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

Estado de resultados 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>
Ingresos Operativos Netos		372.572.006	347.715.025
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(229.945.577)</u>	<u>(275.229.940)</u>
RESULTADO BRUTO		142.626.429	72.485.085
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	14	(13.240.543)	(12.207.927)
Honorarios y otros servicios		(7.871.219)	(6.594.771)
Insumos y materiales		(130.091)	(124.700)
Servicios de terceros		(298.779)	(325.344)
Servicios públicos		(855.157)	(780.613)
Reparación y mantenimiento		(287.574)	(1.621.637)
Gastos diversos		(4.317.181)	(4.843.223)
Gastos de exportación		(38.114.659)	(37.439.257)
Amortización		(1.097.094)	(479.487)
Deudores incobrables		(270.023)	(6.094.187)
Impuestos		<u>(1.793.263)</u>	<u>(2.510.428)</u>
		(68.275.583)	(73.021.574)
Otros resultados operativos			
Resultado por crecimiento de montes	8	8.332.085	-
		<u>8.332.085</u>	-
Resultados Diversos			
Resultado de inversiones	9	940.120	10.234.617
Otros ingresos		6.035.325	196.285
Otros gastos		<u>(625.806)</u>	<u>(306.561)</u>
		6.349.639	10.124.341
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		429.870	838
Intereses perdidos y gastos financieros		(22.659.675)	(16.877.510)
Descuentos obtenidos		741.128	248.238
Diferencia de cambio		5.157.148	(2.994.612)
		<u>(16.331.529)</u>	<u>(19.623.046)</u>
Impuesto a la Renta	15	<u>(2.307.085)</u>	3.766.447
RESULTADO NETO		<u><u>70.393.956</u></u>	<u><u>(6.268.747)</u></u>

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

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

(en Pesos Uruguayos)

	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	70.393.956	(6.268.747)
Ajustes por:		
Amortización de bienes de uso	9.470.563	3.679.748
Amortización de intangibles	160.639	32.131
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	4.413.786	12.174.181
Cambio en el valor de los montes cítricos	(37.995.350)	-
Resultado por la baja de bienes de uso	(5.952.569)	
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(429.870)	(838)
Intereses perdidos y gastos financieros	22.659.675	16.877.510
Resultado por tenencia de acciones	-	(10.234.617)
Diferencia de cambio por impuesto a la renta diferido	966.195	-
Descuentos obtenidos	(741.128)	(248.238)
Resultado por impuesto a la renta	2.307.085	(3.766.447)
Resultado operativo después de ajustes	<u>65.252.982</u>	<u>12.244.683</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(82.071.380)	(71.454.083)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(2.939.901)	(18.732.921)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	13.980.995	(5.175.563)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	<u>30.305.934</u>	<u>66.275.189</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	24.528.630	(16.842.695)
Impuesto a la renta pagado	<u>(22.480)</u>	<u>(793.966)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>24.506.150</u>	<u>(17.636.661)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones a largo plazo	(992.392)	-
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(5.269.766)	(6.997.227)
Ingresos por ventas de bienes de uso	<u>34.839.000</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>28.576.842</u>	<u>(6.997.227)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(1.669.496)	62.507.683
Financiamiento compañías vinculadas	(6.319.191)	(30.484.510)
Descuentos obtenidos	741.128	248.238
Intereses pagados y gastos financieros	(29.892.204)	(4.093.762)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	<u>429.870</u>	<u>838</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(36.709.893)</u>	<u>28.178.487</u>
Resultado por conversión	<u>476.915</u>	<u>(2.529.181)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo	16.850.014	1.015.418
Efectivo al inicio del período	<u>15.298.188</u>	<u>9.662.536</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	<u><u>32.148.202</u></u>	<u><u>10.677.954</u></u>

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

Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al período 1° de enero de 2008 al 30 de junio de 2009

(en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2008	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 al 1° de enero de 2008 ajustado	663.000.000	(233.469.848)	63.862.458	191.441.113	684.833.723
Distribución de utilidades (Nota 18)	-	-	4.800.000	(4.800.000)	-
Reexpresión de la distribución	-	-	-	-	-
Ajustes por conversión	-	2.566.024	-	-	2.566.024
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A	-	(45.669)	-	-	(45.669)
Resultado del período	-	-	-	(6.268.747)	(6.268.747)
Saldo al 30 de junio de 2008	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 30 de junio 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
Ajuste por conversión Citrícola Salteña Europa S.A	-	237.929	-	-	237.929
Resultado del período	-	-	-	20.187.488	20.187.488
Saldo al 31 de diciembre de 2008	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
Ajustes por conversión	-	(44.755)	-	-	(44.755)
Distribución de utilidades (Nota 18)	-	-	696.000	(696.000)	-
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A	-	24.277	-	-	24.277
Resultado del período	-	-	-	70.393.956	70.393.956
Saldos al 30 de junio de 2009	663.000.000	(79.467.021)	69.358.458	270.257.810	923.149.247

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

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2009

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo				Amortizaciones y pérdidas por deterioro				Valor neto Junio 2009	Valor neto Dic-09	
	Saldos iniciales	Ajustes al saldo inicial	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajustes al saldo inicial	Amortización			Saldos finales
Bienes de Uso											
Inmuebles (tierras)	90.525.251	(3.481.740)	127.287		87.170.798	-	-	-	-	87.170.798	90.525.251
Inmuebles (mejoras)	79.465.177	(3.056.353)	-	-	76.408.824	(171.844)	6.609	(991.408)	(1.156.643)	75.252.181	79.293.333
Montes cítricos jóvenes	54.805.110	(2.720.672)	29.663.265	-	81.747.703	-	-	-	-	81.747.703	54.805.110
Montes cítricos	938.721.671	(35.491.896)	8.332.085	(29.091.344)	882.470.516	-	-	-	-	882.470.516	938.721.671
Maquinaria	211.500.293	(8.134.627)	275.549	-	203.641.215	(151.740.672)	5.836.180	(5.584.546)	(151.489.038)	52.152.177	59.759.621
Vehículos	20.070.531	(771.943)	309.570	-	19.608.158	(13.044.875)	501.726	(506.488)	(13.049.637)	6.558.521	7.025.656
Vehículos en leasing	1.526.142	(58.698)	-	-	1.467.444	(305.228)	11.740	(73.372)	(366.860)	1.100.584	1.220.914
Viveros	6.922.616	(266.254)	1.577.913	-	8.234.275	-	-	-	-	8.234.275	6.922.616
Instalaciones	25.849.594	(994.215)	531.461	-	25.386.840	(12.275.922)	472.151	(1.348.317)	(13.152.088)	12.234.752	13.573.672
Instalaciones de riego	10.953.365	(421.283)	830.509	-	11.362.591	(102.163)	3.929	(609.837)	(708.071)	10.654.520	10.851.202
Eq. y Útiles de Oficina	10.942.242	(420.855)	151.400	-	10.672.787	(6.568.000)	252.615	(356.595)	(6.671.980)	4.000.807	4.374.242
Activo Fijo en Proceso	10.830.994	(416.577)	2.118.620	(853.732)	11.679.305	-	-	-	-	11.679.305	10.830.994
Total Bienes de uso	1.462.112.986	(56.235.113)	43.917.659	(29.945.076)	1.419.850.456	(184.208.704)	7.084.950	(9.470.563)	(186.594.317)	1.233.256.139	1.277.904.282
Intangibles											
Software	1.508.601	(58.024)	201.189	-	1.651.766	(637.691)	24.527	(160.639)	(773.803)	877.963	870.910
Total Intangibles	1.508.601	(58.024)	201.189	-	1.651.766	(637.691)	24.527	(160.639)	(773.803)	877.963	870.910

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 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 safral 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. debe 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.) a la moneda de presentación se detallan en la Nota 2.3.

2.2 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. respecto al dólar estadounidense, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	jun-09	jun-08	jun-09	dic-08
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

2.3 Concepto de capital

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

2.4 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.

2.5 Deterioro

Los valores contables de los activos de Citrícola Salteña S.A. y , 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.

2.6 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de Citrícola Salteña S.A. 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. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la provisión 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 2.5).

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.

Las inversiones en Nolir S.A. y Citrícola Salteña Europa S.A. se encuentran valuadas a su valor patrimonial proporcional a partir de estados contables en dólares estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre del período.

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 2.5).

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 2.5).

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, \$ 8.534.108 (\$ 8.417.620 al 30 de junio de 2008) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 1.097.094 (\$ 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 2.5).

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 2.2 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, 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.

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.

	jun-09							Total
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	America del Norte	America del Sur	Uruguay	
Ingresos operativos netos	295.811.369	12.829.271	13.928.880	723.849	17.368.771	1.491.536	30.418.330	372.572.006
Costo de los bienes vendidos								(229.945.577)
Resultado bruto								142.626.429
Otros resultados operativos								(59.943.498)
Resultado operativo								82.682.931
Resultados diversos								6.349.639
Resultados financieros								(16.331.529)
Impuesto a la renta								(2.307.085)
Resultado neto								70.393.956
Activos por segmento	109.013.433	6.397.269	5.252.262	1.333.213	9.439.807	1.870.314	7.465.385	140.771.683
Activos no asignados								1.626.118.687
Total de activos								1.766.890.370
Total de pasivo								843.741.123

	jun-08							Total
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	America del Norte	America del Sur	Uruguay	
Ingresos operativos netos	251.427.833	35.520.361	20.965.122	14.196.391	18.877.808	4.424.633	2.302.877	347.715.025
Costo de los bienes vendidos								(275.229.940)
Resultado bruto								72.485.085
Otros resultados operativos								(73.021.574)
Resultado operativo								(536.489)
Resultados diversos								10.124.341
Resultados financieros								(19.623.046)
Impuesto a la renta								3.766.447
Resultado neto								(6.268.747)
Activos por segmento	93.707.699	14.708.524	13.167.547	6.029.613	8.140.150	828.340	991.569	137.573.442
Activos no asignados								1.269.806.554
Total de activos								1.407.379.996
Total de pasivo								726.294.665

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	39.965	39.783
Corriente		
Deudores simples plaza	583.447	826.362
Deudores por exportaciones	133.306.298	53.526.569
Documentos a cobrar	5.025.895	6.309.121
Certificados de reintegros	10.000.837	19.917.367
Deudores morosos	1.856.043	1.330.233
	<u>150.772.520</u>	<u>81.909.652</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(5.558.440)	(15.095.769)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(4.167.471)	-
	<u>141.046.609</u>	<u>66.813.883</u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	8.139.566	8.393.328
	<u>8.139.566</u>	<u>8.393.328</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(407.123)	(421.339)
	<u>7.732.443</u>	<u>7.971.989</u>

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

	Deudores incobrables	Bonificaciones y descuentos	TOTAL
Saldos al 1° de enero de 2008	11.987.680	-	11.987.680
Ajustes al saldo inicial	1.395.682	-	1.395.682
Constitución neta del ejercicio	641.101	4.049.836	4.690.937
Diferencia de cambio y otros ajustes	1.308.356	-	1.308.356
Incorporación saldos por fusión	1.942.104	-	1.942.104
Utilización del ejercicio	(1.757.815)	(4.049.836)	(5.807.651)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	15.517.108	-	15.517.108
Ajustes al saldo inicial	(596.811)	-	(596.811)
Constitución neta del período	246.315	4.167.471	4.413.786
Diferencia de cambio y otros ajustes	23.864	-	23.864
Utilización del período	(9.224.913)		(9.224.913)
Saldos al 30 de junio de 2009	5.965.563	4.167.471	10.133.034
Corriente	5.558.440	4.167.471	9.725.911
No Corriente	407.123	-	407.123
	5.965.563	4.167.471	10.133.034

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	jun-09	dic-08
Corriente		
Anticipo a proveedores	50.732.117	73.715.283
Cuenta corriente de directores	4.497.041	4.536.679
Depósitos en garantía BCU	148.395.373	76.494.598
Compañías vinculadas (Nota 17)	28.916.054	23.598.322
Créditos fiscales	23.717.162	20.453.365
	256.257.747	198.798.247

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	jun-09	dic-08
Corriente		
Mercaderías de reventa	8.198.392	713.927
Materiales y suministros	27.040.033	34.171.026
Importaciones en trámite	1.406.037	198.926
	36.644.462	35.083.879

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	993.526.781	-
Ajuste por conversión del saldo inicial	(38.212.568)	-
Incorporación por fusión	-	891.659.290
Nuevas plantaciones y compras de plantas	29.663.265	16.826.340
Cambio en el valor de los montes cítricos	8.332.085	85.041.151
Venta de montes cítricos	(29.091.344)	-
Saldos al final del ejercicio	<u>964.218.219</u>	<u>993.526.781</u>

Con fecha 10 de junio de 2009 Citrícola 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.:

	País	<u>jun-09</u>		<u>dic-08</u>	
		%	\$	%	\$
Nolir S.A.	Uruguay	100%	55.556.610	100%	56.438.976
Citrícola Salteña Europa S.A.	España	100%	2.979.656	100%	3.417.164
Tobir S.A.	Uruguay	29,37%	390.539	29%	406.160
			<u>58.926.805</u>		<u>60.262.300</u>

El saldo del rubro “Resultado de inversiones” a la fecha de cierre de los estados contables se compone de la siguiente manera:

	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
Resultado por inversiones	\$	\$
Coralier		9.334.806
Nolir S.A.	1.243.913	(5.544.497)
Citricola Salteña Europa S.A.	(303.792)	6.444.309
	<u>940.121</u>	<u>10.234.618</u>

Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Corriente		
Proveedores del exterior	14.219.236	29.354.476
Proveedores de plaza	71.356.503	62.477.815
Documentos a pagar	309.210	527.517
Cheques diferidos a pagar	<u>70.323.293</u>	<u>45.420.843</u>
	<u>156.208.242</u>	<u>137.780.651</u>

Nota 11 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>jun-09</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>	<u>Total</u>
En pesos uruguayos					
Sobregiros bancarios	330.770	-	-	-	330.770
Préstamos bancarios	9.833.324	-	-	-	9.833.324
	<u>10.164.094</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.164.094</u>
En dólares estadounidenses					
Sobregiros bancarios	32.072			-	32.072
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	19.944.782	457.250	-	-	20.402.032
Préstamos leasing financiero ⁽²⁾	978	-	-	-	978
Otras deudas financieras ⁽³⁾	696.826	3.047.002	360.000	360.000	4.463.828
	<u>20.674.658</u>	<u>3.504.252</u>	<u>360.000</u>	<u>360.000</u>	<u>24.898.910</u>
En euros					
Préstamos bancarios	512.252	-	-	-	512.252
	<u>512.252</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>512.252</u>
Total en pesos uruguayos	<u>511.315.849</u>	<u>82.087.103</u>	<u>8.433.000</u>	<u>8.433.000</u>	<u>610.268.952</u>

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 6.334.915 prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 14.812.142.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 5.589.890 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 14.812.142

⁽²⁾ 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:

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

⁽³⁾ 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

	Dic-08				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En pesos uruguayos					
Sobregiros bancarios	293.793	-	-	-	293.793
Préstamos bancarios	9.216.879	-	-	-	9.216.879
	9.510.672	-	-	-	9.510.672
En dólares estadounidenses					
Sobregiros bancarios	302.881	-	-	-	302.881
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	16.225.560	669.000	-	-	16.894.560
Acreeedores por leasing ⁽²⁾	5.160	-	-	-	5.160
Otras deudas financieras ⁽³⁾	3.825.738	490.296	62.500	-	4.378.534
	20.359.339	1.159.296	62.500	-	21.581.135
En euros					
Préstamos bancarios	788.046	107.692	-	-	895.738
Total en pesos uruguayos	532.629.285	31.949.629	1.522.625	-	566.101.539

Los depósitos en garantía incluidos en el activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 3.139.915, prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 11.794.372 regulados bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 3.418.902 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 2.575.417.

⁽²⁾ Corresponde al pasivo generado por la compra de vehículos por US\$ 17.971 mediante el sistema de leasing financiero del BankBoston N.A. Sucursal Uruguay. El contrato tiene las siguientes características:

	Vencimiento	Plazo	Tasa	Valor Residual
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

⁽³⁾ Incluye deuda con terceros por US\$ 3.598.308 y deuda con accionistas por US\$ 261.402 y deuda con LAAD por US\$ 518.824.

Nota 12 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	6.673.849	3.425.675
Acreedores por cargas sociales	9.465.075	9.337.221
Provisiones laborales	14.249.346	13.254.613
Compañías vinculadas (Nota 17)	2.105.191	2.220.059
Cobros anticipados de exportación	3.014.041	4.427.847
Otros acreedores diversos	1.284.481	1.342.012
	<u>36.791.983</u>	<u>34.007.427</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>
Corriente	
Saldo al 1° de enero de 2008	-
Constitución neta del ejercicio	1.682.261
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1.682.261
Saldo al 30 de junio de 2009	<u>1.682.261</u>

Nota 14 - Gastos del personal

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

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Sueldos	87.012.814	36.091.810
Otras remuneraciones	3.855.924	-
Contribuciones a la seguridad social	5.078.068	3.403.430
	<u>95.946.806</u>	<u>39.495.240</u>

Del total de gastos, \$ 82.706.263 (\$14.331.325 al 30 de junio de 2008) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 13.240.543 (\$ 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

	jun-09
Gasto por impuesto corriente	
Impuesto corriente	62.400
Gasto / (ingreso)	62.400
Impuesto diferido	
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	2.244.685
Gasto / (ingreso)	2.244.685
Total impuesto a la renta	2.307.085

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

	jun-09	
	%	\$
Resultados antes de impuestos		72.701.041
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	18.175.260
Gastos no admitidos	5%	3.512.887
Ajuste por inflación fiscal y contable	(4%)	(3.005.286)
Inversiones	1%	700.591
Renta no gravada y gastos asociados	1%	889.805
Revaluación de activo fijo	(18%)	(12.795.323)
Renta fija por enajenación de bien de uso	(6%)	(4.434.127)
Otros conceptos netos	(1%)	(736.722)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	3%	2.307.085

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			
Bienes de uso	-	71.212.138	71.212.138
Previsión deudores incobrables	(3.762.797)	-	(3.762.797)
Previsión descuentos y bonificaciones	(777.962)	-	(777.962)
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	(420.565)
Previsiones varias	-	-	-
Pérdidas fiscales	(27.461.129)	-	(27.461.129)
(Activo)/ Pasivo neto por impuesto diferido	(32.422.453)	71.212.138	38.789.685
Impuesto compensable	-	-	-
Impuesto neto (Activo)/Pasivo por impuesto diferido	(32.422.453)	71.212.138	38.789.685

15.5 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-08	Resultados	Patrim.	jun-09
Bienes de cambio				
Bienes de uso	85.824.293	(14.612.155)	-	71.212.138
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	-	(420.565)
Previsión deudores incobrables	(3.879.277)	116.480	-	(3.762.797)
Previsión descuentos y bonificaciones	-	(777.962)	-	(777.962)
Pérdidas fiscales	(44.979.451)	17.518.322	-	(27.461.129)
(Activo)/ Pasivo neto por impuesto diferido	36.545.000	2.244.685	-	38.789.685

Nota 16 - Instrumentos financieros

Como resultado del curso normal de los negocios de Citrícola Salteña S.A. 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:

	jun-09				Total
	6 meses o menos	6 meses a 12 meses	1 año a 2 años	Mayor a 2 años	
Deudas comerciales	156.208.242	-	-	-	156.208.242
Deudas diversas	34.686.792	-	-	-	34.686.792
Total	190.895.034	-	-	-	190.895.034

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:

jun-09						
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios - Tasa variable \$	18,85%	330.770	-	-	-	330.770
Préstamos bancarios - Tasa fija \$	14,00%	9.833.324	-	-	-	9.833.324
		10.164.094	-	-	-	10.164.094
En dólares estadounidenses						
Otros créditos - Depósitos en Garantía	7,25%	6.334.915	-	-	-	6.334.915
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%	1.217.428	-	-	-	1.217.428
Pmos. bcarios - Tasa fija - US\$ - Amortiz.	10,09%	-	-	-	-	-
Pmos. bcarios - Tasa variable - US\$ - Pref. Exp.	5,84%	14.812.142	-	-	-	14.812.142
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
		21.131.908	3.047.002	360.000	360.000	24.898.910
En euros						
Pmos. bcarios - Tasa variable - Euros	7,23%	512.252	-	-	-	512.252
		512.252	-	-	-	512.252
Total en pesos uruguayos - activo		148.395.373	-	-	-	148.395.373
Total en pesos uruguayos - pasivo		522.026.930	71.376.022	8.433.000	8.433.000	610.268.952

dic-08						
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En dólares estadounidenses						
Otros créditos - Depósitos en garantía	7,05%	3.139.915	-	-	-	3.139.915
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios	19,28%	293.793	-	-	-	293.793
Pmos. bcarios - Tasa variable \$	14,00%	9.216.879	-	-	-	9.216.879
		9.510.672	-	-	-	9.510.672
En dólares estadounidenses						
Sobregiros bancarios	8,89%	302.881	-	-	-	302.881
Pmos. bcarios - Tasa variable - US\$	7,06%	4.559.097	-	-	-	4.559.097
Pmos. bcarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo	6,38%	541.091	-	-	-	541.091
Pmos. bcarios - Tasa fija - US\$ - Pref. Exp.	5,63%	11.794.372	-	-	-	11.794.372
Acreedores por leasing	8,29%	5.160	-	-	-	5.160
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	11,08%	4.378.534	-	-	-	4.378.534
		21.581.135	-	-	-	21.581.136
En euros						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	7,32%	895.738	-	-	-	895.738
Total en pesos uruguayos - activo		76.494.598	-	-	-	76.494.598
Total en pesos uruguayos - pasivo		566.101.539	-	-	-	566.101.539

16.5 Riesgo de moneda

Citrícola Salteña S.A. incurre 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:

	jun-09			Total equiv. \$
	Pesos Uruguayos	Euros	Libras	
Activo corriente				
Disponibilidades	1.953.295	227.445	312.907	21.504.723
Créditos por ventas	416.280	2.396.575	760.307	108.569.147
Otros créditos	64.579.056	581.931	-	83.718.692
	66.948.631	3.205.951	1.073.214	213.792.562
Activo no corriente				
Créditos por ventas	3.417.501	-	-	3.417.501
	3.417.501	-	-	3.417.501
TOTAL ACTIVO	70.366.132	3.205.951	1.073.214	217.210.063
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	(47.537.600)	(389.313)	(1.710)	(60.408.020)
Deudas financieras	(10.164.094)	(512.252)	-	(27.011.996)
Deudas diversas	(29.679.046)	(60.042)	(8.001)	(31.962.469)
	(87.380.740)	(961.607)	(9.711)	(119.382.485)
Pasivo no corriente				
Pasivo por impuesto diferido	(38.789.685)	-	-	(38.789.685)
	(38.789.685)	-	-	(38.789.685)
TOTAL PASIVO	(126.170.425)	(961.607)	(9.711)	(158.172.170)
Posición Neta	(55.804.293)	2.244.344	1.063.503	59.037.893

	dic-08			
	Pesos			Total equiv.
	Uruguayos	Euros	Libras	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	5.790.630	3.807	-	5.921.661
Créditos por ventas	1.532.829	1.079.550	22.265	39.475.225
Otros créditos	75.480.358	185.580	-	81.868.240
	<u>82.803.817</u>	<u>1.268.937</u>	<u>22.265</u>	<u>127.265.126</u>
Activo no corriente				
Créditos por ventas	3.607.149	-	-	3.607.149
	<u>3.607.149</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.607.149</u>
TOTAL ACTIVO	<u>86.410.966</u>	<u>1.268.937</u>	<u>22.265</u>	<u>130.872.275</u>
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	31.599.888	361.275	1.710	44.095.493
Deudas financieras	9.510.672	788.046	-	36.636.065
Deudas diversas	27.702.060	64.283	4.178	30.061.701
	<u>68.812.620</u>	<u>1.213.604</u>	<u>5.888</u>	<u>110.793.259</u>
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	-	107.692	-	3.706.887
Pasivo por impuesto diferido	36.545.000	-	-	36.545.000
	<u>36.545.000</u>	<u>107.692</u>	<u>-</u>	<u>40.251.887</u>
TOTAL PASIVO	<u>105.357.620</u>	<u>1.321.296</u>	<u>5.888</u>	<u>151.045.146</u>
Posición Neta Pasiva	<u>(18.946.654)</u>	<u>(52.359)</u>	<u>16.377</u>	<u>(20.172.870)</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:

	jun-09				
	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>		

	dic-08				Valor razonable 31/12/2008
	Inicio	Vencimiento	Euros comprados	Precio pactado	
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>		

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:

	jun-09			
	Euros	U\$S	\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Nolir S.A.	-	(610.221)	28.526.593	14.232.171
Múltiple S.A.	-	-	1.373.882	1.373.882
Citricola Europa S.A.	404.684	-	-	13.310.001
				<u>28.916.054</u>
Deudas diversas (Corriente)				
Palgar S.A.	-	89.869	-	2.105.191
				<u>2.105.191</u>
	dic-08			
	Euros	U\$S	\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Nolir S.A.	-	-	21.811.948	21.811.948
Múltiple S.A.	-	-	390.355	390.355
Citricola Europa S.A.	40.557	-	-	1.396.019
				<u>23.598.322</u>
Deudas diversas (Corriente)				
Palgar S.A.	-	91.128	-	2.220.059
				<u>2.220.059</u>

17.2 Transacciones con otras partes relacionadas

Citrícola Salteña S.A. realiza 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.:

	jun-09			jun-08		
	Euros	US\$	Equiv\$	Euros	US\$	Equiv\$
Ventas de bienes y servicios						
Multiple S.A.	-	830.013	19.607.261	-	-	-
Nolir S.A.	-	158.699	3.738.019	-	118.950	11.722.362
Citrícola Europa S.A.	898.270	-	28.361.858	1.541.830	-	47.160.649
	<u>898.270</u>	<u>988.712</u>	<u>51.707.138</u>	<u>1.541.830</u>	<u>118.950</u>	<u>58.883.011</u>
Compras de bienes y servicios						
Coralier S.A.	-	-	-	-	7.598.599	150.344.187
Nolir S.A.	-	-	-	-	347.822	7.231.977
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.946.421</u>	<u>157.576.164</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 \$ 8.815.914.

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 Coralier 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\$ 1.596.909 y Euros 512.252, 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\$ 13.485.000, \$ 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\$ 6.334.915, prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 14.812.142.

_____ . _____