



**Citrícola Salteña S.A.**  
**Informe dirigido al Directorio referente**  
**a la Auditoría de los Estados Contables**  
**expresados en Pesos Uruguayos**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2009**



## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
<i>Estados contables individuales</i>	
Estado de situación patrimonial individual al 31 de diciembre de 2009	5
Estado de resultados individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	6
Estado de origen y aplicación de fondos individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	7
Estado de evolución del patrimonio individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	8
Anexo: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	9
Notas a los Estados Contables Individuales al 31 de diciembre de 2009	10



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

Teléfono: +598 (2) 902 4546  
Telefax: +598 (2) 902 13 37  
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy  
http: www.kpmg.com.uy

## **Dictamen de los Auditores Independientes**

Señores del Directorio de  
Citricola Salteña S.A.

Hemos auditado los estados contables individuales de Citricola Salteña S.A. los que comprenden el estado de situación patrimonial individual al 31 de diciembre de 2009, los correspondientes estados individuales de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas y anexo (páginas 5 a 38).

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables individuales*

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

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

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados contables individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial no consolidada de Citrícola Salteña S.A. al 31 de diciembre de 2009, los resultados no consolidados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos no consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las políticas contables descriptas en la Nota 2.

*Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión*

Sin calificar nuestra opinión, destacamos que los estados contables mencionados han sido preparados para presentar la situación individual de Citrícola Salteña S.A. de acuerdo con las políticas contables descriptas en la Nota 2, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados contables con los de las subsidiarias detalladas en la Nota 1. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados contables individuales deben de ser leídos y analizados conjuntamente con los estados contables consolidados de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, los que son requeridos por la legislación vigente.

Montevideo, 25 de marzo de 2010

KPMG

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



## Estado de situación patrimonial individual al 31 de diciembre de 2009

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		51.992.087	15.298.188
Créditos por ventas	6	51.634.512	66.813.883
Otros créditos	7	148.577.891	198.798.247
Bienes de cambio	8	16.056.931	35.083.879
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>268.261.421</u>	<u>315.994.197</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Activos Biológicos	9	818.477.986	1.000.449.397
Bienes de uso (Anexo)		211.621.137	277.454.885
Inversiones a largo plazo	10	49.264.919	60.262.300
Créditos por ventas largo plazo	6	9.482.277	7.971.989
Intangibles (Anexo)		856.699	870.910
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>1.089.703.018</u>	<u>1.347.009.481</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>1.357.964.439</u>	<u>1.663.003.678</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	11	91.793.385	137.780.651
Deudas financieras	12	293.072.828	532.629.285
Deudas diversas	13	36.500.570	34.007.427
Previsiones	14	1.682.261	1.682.261
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>423.049.044</u>	<u>706.099.624</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	12	150.891.081	33.472.254
Pasivo por impuesto diferido	16	18.527.950	36.545.000
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>169.419.031</u>	<u>70.017.254</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>592.468.075</u>	<u>776.116.878</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	19	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio	19	(231.069.915)	(45.335.512)
Reservas	19	69.358.458	68.662.458
Resultados acumulados	19	264.207.821	200.559.854
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>765.496.364</u>	<u>886.886.800</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>1.357.964.439</u>	<u>1.663.003.678</u>

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de resultados individual correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		779.305.572	704.492.167
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>		(543.932.999)	(628.100.213)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<u>235.372.573</u>	<u>76.391.954</u>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	15	(25.773.691)	(25.163.915)
Honorarios y otros servicios		(20.336.745)	(15.617.526)
Insumos y materiales		(324.945)	(257.567)
Servicios de terceros		(979.320)	(536.038)
Servicios públicos		(1.769.362)	(1.708.193)
Reparación y mantenimiento		(740.878)	(495.842)
Gastos diversos		(14.486.024)	(8.342.975)
Gastos de exportación		(84.285.388)	(76.623.417)
Amortización		(1.832.182)	(1.283.106)
Deudores incobrables		(3.476.377)	(641.101)
Impuestos		(1.064.580)	(3.228.293)
		<u>(155.069.492)</u>	<u>(133.897.973)</u>
<b>Otros resultados operativos</b>			
Resultado por crecimiento de montes	9	<u>6.622.244</u>	<u>85.041.151</u>
		6.622.244	85.041.151
<b>Resultados Diversos</b>			
Resultado por tenencia de acciones	10	1.582.235	30.907.563
Otros ingresos	9	33.514.945	248.637
Otros gastos		(1.439.657)	(450.741)
		<u>33.657.523</u>	<u>30.705.459</u>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		436.447	269.129
Intereses perdidos y gastos financieros		(36.136.333)	(30.934.237)
Descuentos obtenidos		2.407.736	477.246
Diferencia de cambio		1.358.619	(21.961.113)
		<u>(31.933.531)</u>	<u>(52.148.975)</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	16	<u>17.954.650</u>	<u>7.827.125</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		<u><u>106.603.967</u></u>	<u><u>13.918.741</u></u>

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de origen y aplicación de fondos individual correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009

(en Pesos Uruguayos)

	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	106.603.967	13.918.741
Ajustes por:		
Amortización de bienes de uso	15.851.959	10.183.750
Amortización de intangibles	269.325	80.585
Formación de provisión deudores incobrables y descuentos	4.761.915	4.690.937
Cambio en el valor de los montes cítricos	(6.622.244)	(85.041.151)
Resultado por la baja de bienes de uso y activos biológicos	(37.791.693)	(26.215)
Resultado por Impuesto a la renta	(17.954.650)	(7.827.125)
Intereses perdidos y gastos financieros	36.136.333	30.934.237
Descuentos obtenidos	2.407.736	-
Resultado por tenencia de acciones	(1.582.235)	(30.907.563)
Diferencia de cambio acciones Citrícola Salteña Europa S.A.	6.062.098	728.094
Resultado operativo después de ajustes	108.142.511	(63.265.710)
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(5.722.626)	34.203.078
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	14.052.356	1.569.134
(Aumento) / Disminución de otros créditos	12.615.905	(19.089.353)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(11.774.389)	(18.019.682)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	117.313.757	(64.602.533)
Impuesto a la renta pagado	(222.787)	(99.913)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	117.090.970	(64.702.446)
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(12.379.526)	(7.913.431)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(53.422.888)	(17.060.023)
Traspaso de fondos de Coraler S.A.	-	7.712.598
Ingresos por ventas de bienes de uso y activos biológicos	93.896.500	26.215
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	28.094.086	(17.234.641)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(14.007.492)	77.312.406
Financiamiento compañías vinculadas	-	55.952.388
Distribución de dividendos	(42.260.000)	-
Intereses pagados y gastos financieros	(37.750.355)	(24.477.410)
Descuentos obtenidos	(2.407.736)	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	(96.425.583)	108.787.384
<b>Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes</b>	(13.496.741)	(11.304.689)
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo</b>	35.262.732	15.545.608
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	25.208.144	9.662.536
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO (Nota 3.12)</b>	60.470.876	25.208.144

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de evolución del patrimonio individual correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(en Pesos Uruguayos)

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
<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		100.885.015			100.885.015
Saldo al 1 de enero de 2008 ajustado	663.000.000	(59.547.182)	63.862.458	191.441.113	858.756.389
Ajustes por conversión	-	14.019.410	-	-	14.019.410
Ajuste por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	-	192.260	-	-	192.260
Distribución de utilidades (Nota 19)	-	-	4.800.000	(4.800.000)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	13.918.741	13.918.741
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	663.000.000	(45.335.512)	68.662.458	200.559.854	886.886.800
Ajuste por conversión del patrimonio al inicio		(172.011.334)			(172.011.334)
Saldo al 31 de diciembre de 2008 ajustado	663.000.000	(217.346.846)	68.662.458	200.559.854	714.875.466
Ajustes por conversión	-	(13.720.653)	-	-	(13.720.653)
Ajuste por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	-	(2.416)	-	-	(2.416)
Distribución de utilidades (Nota 19)			696.000	(696.000)	-
Distribución de utilidades (Nota 19)	-	-	-	(42.260.000)	(42.260.000)
Resultado del ejercicio	-	-	-	106.603.967	106.603.967
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	663.000.000	(231.069.915)	69.358.458	264.207.821	765.496.364

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.



## Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones individual correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo					Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto Dic-09	Valor neto Dic-08
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortización	Saldos finales		
<b>Bienes de Uso</b>												
Inmuebles (tierras)	90.525.251	(17.557.340)	166.121	7.815.879	65.318.153	-	-	-	-	-	65.318.153	90.525.251
Inmuebles (mejoras)	79.465.177	(15.412.239)	-	-	64.052.938	171.844	(33.329)	-	1.662.180	1.800.695	62.252.243	79.293.333
Maquinaria	211.500.306	(41.020.398)	4.025.955	-	174.505.863	151.740.671	(29.430.042)	-	9.343.910	131.654.539	42.851.324	59.759.621
Vehículos	20.070.531	(3.892.671)	1.183.673	432.250	16.929.283	13.044.875	(2.530.037)	432.255	849.170	10.931.753	5.997.530	7.025.656
Vehículos en leasing	1.526.142	(295.995)	-	431.366	798.781	305.228	(59.197)	122.220	115.825	239.636	559.145	1.220.914
Instalaciones	25.849.595	(5.013.518)	597.194	-	21.433.271	12.275.922	(2.380.910)	-	2.260.569	12.155.581	9.277.690	13.573.672
Instalaciones de riego	10.953.364	(2.124.401)	14.129.362	-	22.958.325	102.163	(19.814)	-	1.022.444	1.104.793	21.853.532	10.851.202
Eq. y Útiles de Oficina	10.942.242	(2.122.243)	207.669	-	9.027.668	6.568.000	(1.273.860)	-	597.861	5.892.001	3.135.667	4.374.242
Activo Fijo en Proceso	10.830.994	(2.100.667)	3.107.365	11.461.839	375.853	-	-	-	-	-	375.853	10.830.994
<b>Total Bienes de uso</b>	<b>461.663.602</b>	<b>(89.539.472)</b>	<b>23.417.339</b>	<b>20.141.334</b>	<b>375.400.135</b>	<b>184.208.703</b>	<b>(35.727.189)</b>	<b>554.475</b>	<b>15.851.959</b>	<b>163.778.998</b>	<b>211.621.137</b>	<b>277.454.885</b>
<b>Intangibles</b>												
Software	1.508.600	(292.592)	424.026	-	1.640.034	637.690	(123.680)	-	269.325	783.335	856.699	870.910
<b>Total Intangibles</b>	<b>1.508.600</b>	<b>(292.592)</b>	<b>424.026</b>	<b>-</b>	<b>1.640.034</b>	<b>637.690</b>	<b>(123.680)</b>	<b>-</b>	<b>269.325</b>	<b>783.335</b>	<b>856.699</b>	<b>870.910</b>

## **Notas a los Estados Contables Individuales al 31 de diciembre 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.

Hasta el 28 de diciembre de 2009, el grupo Caputto era 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. A partir de esa fecha, el grupo Caputto posee la totalidad del paquete accionario de dichas empresas, a partir de la compra a S.A. San Miguel de las acciones en su poder.

#### **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 citricolas 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 - Bases de preparación de los estados contables individuales**

### **2.1 Bases de preparación**

Los estados contables individuales se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 538/009 y 37/010 excepto por las inversiones en sus subsidiarias y los resultados de las mismas, las que están contabilizadas en una sola línea del Estado de Situación Patrimonial y del Estado de Resultados respectivamente, aplicando el método de la participación.

Estos estados contables individuales han sido emitidos al solo efecto de cumplir con requerimientos legales y deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados, que también son requeridos por las normas contables adecuadas en Uruguay.

El Decreto 103/991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 de julio de 2007 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, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

El Decreto 538/009 de fecha 30 de noviembre de 2009 establece que: a) en los casos en que las normas contables adecuadas requieran la preparación de estados contables consolidados, los emisores deberán presentar además sus estados contables individuales y b) en los estados contables individuales, las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas.

El Decreto 37/010 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/991, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas. Adicionalmente, establece que las disposiciones de la NIIF 3 – Combinación de negocios declarada de aplicación obligatoria por el Decreto 266/007 aplican todas aquellas combinaciones de negocios ocurridas al o luego del 1° de enero de 2009.

En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encontraban publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

## **2.2 Cifras correspondientes**

Los cambios en las normas contables aplicadas modificaron diversos criterios de revelación y presentación utilizados en la preparación y presentación de los estados contables con respecto al ejercicio anterior, pero no implicaron ajustes en el patrimonio inicial del presente ejercicio.

## **2.3 Bases de medición**

Los presentes estados contables se han preparado utilizando el principio de costo histórico, con excepción de los rubros valuados al valor razonable según se explica en la Nota 4.

## **2.4 Moneda funcional y de presentación**

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 en 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 a la moneda de presentación se detallan a continuación:

- Los activos, pasivos y patrimonio, excepto resultados del ejercicio, se convirtieron al tipo de cambio de cierre.
- Los ingresos y egresos se convirtieron al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio, y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del ejercicio, se expone directamente en el patrimonio en la cuenta Ajuste por conversión del rubro Ajustes al patrimonio.

## **2.5 Fecha de aprobación de los estados contables**

Los estados contables al 31 de diciembre de 2009 han sido aprobados por el Directorio el día 25 de marzo de 2010.

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

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

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

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

Las políticas contables detalladas a continuación han sido aplicadas de forma consistente en todos los ejercicios presentados en los estados contables.

### **3.1 Moneda extranjera**

#### ***Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera***

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

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

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Dólares Estadounidenses aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

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

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

La empresa presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto a la renta diferido en el estado de resultado consolidado.

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

	Promedio		Cierre	
	dic-09	dic-08	dic-09	dic-08
Euro (por dólar estadounidense)	0,72	0,68	0,70	0,71
Libras Esterlinas (por dólar estadounidense)	0,66	0,60	0,62	0,69
Pesos Uruguayos (por dólar estadounidense)	22,577	21,101	19,637	24,362

### 3.2 Instrumentos financieros

#### *Instrumentos financieros no derivados*

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

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

El efectivo, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y otras cuentas a pagar están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

#### *Capital social*

##### *Acciones comunes*

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

### 3.3 Deterioro

#### *Activos financieros*

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

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

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

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

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

### ***Activos no financieros***

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

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

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

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en períodos anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte, excepto en relación con el valor llave, si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

### **3.4 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.

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando en el costo promedio ponderado e incluye el costo de adquisición de los bienes de cambio, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

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

### **3.5 Activos biológicos**

Los montes cítricos (activos biológicos) se valorizan al valor razonable menos los costos en el punto de venta, cualquier cambio será reconocido en resultados. Los costos en el punto de venta incluyen todos los costos que sean necesarios para vender los activos.

### **3.6 Bienes de Uso**

#### ***Valuación***

##### *Reconocimiento inicial*

##### *a) Bienes de uso en propiedad*

Los bienes de uso 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 3.3).

##### *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 3.3).

#### ***Costos posteriores***

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

#### ***Amortizaciones***

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

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

Del total de amortizaciones de bienes de uso e intangibles, \$ 14.289.102 (\$ 8.981.229 al 31 de diciembre de 2008) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 1.832.182 (\$1.283.106 al 31 de diciembre de 2008) fueron imputados a gastos de administración y ventas.

La empresa revisa la vida útil y el método de amortización de los bienes de uso al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.



### **3.7 Activos intangibles**

#### ***Valuación***

##### *Software*

El software adquirido está presentado a su costo menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

##### ***Desembolsos posteriores***

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

##### ***Amortizaciones***

La empresa evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al período durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

Las amortizaciones de los activos intangibles con vidas útiles finitas se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. A estos efectos se entiende por valores amortizables el costo de adquisición.

Las amortizaciones se determinan 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.

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

### **3.8 Inversiones a largo plazo**

Las inversiones en entidades en las que Citrícola Salteña S.A. tiene control, control conjunto o influencia significativa se valúan por su valor patrimonial proporcional, desde la fecha que el control, control conjunto o influencia significativa comienza hasta la fecha de cese del mismo. De acuerdo con este método la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de activos netos de la empresa que corresponde a la empresa. El resto de las inversiones se presentan a su valor razonable, o en caso de no estar disponible el mismo, se presentan al costo.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a cambios en el valor patrimonial proporcional o valor razonable de las inversiones son reconocidas en el Estado de Resultados.

Las diferencias por conversión en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos son reconocidas directamente en el patrimonio dentro del capítulo Ajustes al Patrimonio según se menciona en la Nota 2.4.

Las políticas contables aplicadas por las subsidiarias son consistentes con las de Citrícola Salteña S.A.

### ***Subsidiarias***

Se consideran subsidiarias, incluyendo las entidades de cometido especial (ECE), aquellas sobre las que la empresa, directa, o indirectamente a través de subsidiarias, ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la empresa y de terceros.

### ***Asociadas***

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la empresa, directa o indirectamente a través de subsidiarias, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la empresa o por otra entidad.

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

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

La participación de la empresa en los beneficios o pérdidas de las asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con contrapartida al rubro de “Resultado por tenencia de acciones” del Estado de Resultados.

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

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

La inversión en Tobir S.A. se encuentra valuada a su valor patrimonial proporcional a partir de estados 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 y euros respectivamente, convertidos a tipo de cambio de cierre del ejercicio.

## **3.9 Activos arrendados**

Los arrendamientos en términos en los cuales la empresa asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. A partir del

reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a éste.

Otros arrendamientos son arrendamientos operacionales y, excepto para las propiedades de inversión, los activos arrendados no son reconocidos en los estados contables de la empresa.

### **3.10 Impuesto a la renta**

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

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre de los estados 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. 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.

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

Los impuestos a las ganancias adicionales que surjan de la distribución de dividendos son reconocidos en el mismo momento que se reconocen los pasivos destinados a pagar el dividendo relacionado.

### **3.11 Determinación del resultado del ejercicio**

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

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

El costo de los bienes vendidos se compone básicamente del costo de las frutas adquiridas a terceros, la incorporación al costo de los costos incurridos en el proceso de cosecha y clasificación del citrus, entre los que podemos mencionar las amortizaciones de 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 las Notas 3.6 y 3.7, respectivamente.

Los resultados por inversiones en asociadas y subsidiarias son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.8.

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

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

### 3.12 Definición de fondos

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

	Pesos Uruguayos	
	dic-09	dic-08
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación patrimonial		
Disponibilidades	51.992.087	15.298.188
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	-	-
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios	8.478.789	9.909.956
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de origen y aplicación de fondos	60.470.876	25.208.144

### 3.13 Información financiera por segmento

Un segmento es un componente distinguible de la empresa, 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 la empresa. Los segmentos de negocios se determinan en base a la administración y estructura de reporte interna de la empresa.

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.

	<b>dic-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	613.600.352	27.708.305	19.370.882	4.635.616	23.253.896	9.587.485	81.149.036	779.305.572
Costo de los bienes vendidos								(543.932.999)
<b>Resultado bruto</b>								235.372.573
Otros resultados operativos								(148.447.248)
<b>Resultado operativo</b>								86.925.325
Resultados diversos								33.657.523
Resultados financieros								(31.933.530)
Impuesto a la renta								17.954.650
<b>Resultado neto</b>								<u>106.603.968</u>
Activos por segmento	27.919.690	2.931.177	247.835	1.117.879	-	1.929.571	14.417.994	48.564.146
Activos no asignados								1.309.400.294
<b>Total de activos</b>								<u>1.357.964.440</u>
<b>Total de pasivo</b>								<u>592.468.075</u>

  

	<b>dic-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	567.991.776	44.025.251	29.326.663	19.777.127	13.716.456	11.119.712	18.535.182	704.492.167
Costo de los bienes vendidos								(628.100.213)
<b>Resultado bruto</b>								76.391.954
Otros resultados operativos								(48.856.822)
<b>Resultado operativo</b>								27.535.132
Resultados diversos								30.705.459
Resultados financieros								(52.148.975)
Impuesto a la renta								7.827.125
<b>Resultado neto</b>								<u>13.918.741</u>
Activos por segmento	43.654.765	4.922.155	2.690.155	1.275.209	-	984.284	8.465.716	61.992.284
Activos no asignados								1.601.011.394
<b>Total de activos</b>								<u>1.663.003.678</u>
<b>Total de pasivo</b>								<u>776.116.878</u>

## Nota 4 - Determinación de valores razonables

Varias de las políticas y revelaciones contables de la empresa requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de valorización y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos. Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

### *Activos biológicos*

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 (Nota 9). Una vez llegada la plantación a la etapa de plena producción, se reclasifica a montes cítricos.

## **Nota 5 - Administración de riesgo financiero**

### **5.1 General**

La empresa está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

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

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

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

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

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

### **5.2 Riesgo de crédito**

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

#### ***Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar***

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

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

### ***Garantías***

La política de la empresa es otorgar garantías sólo a las subsidiarias de propiedad total. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no hay garantías pendientes.

### **5.3 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. En enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la empresa.

El área Financiera de la empresa se orienta a desconcentrar el financiamiento a través de una adecuada planificación de sus flujos de efectivo los que son revisados periódicamente, contando asimismo con líneas de crédito de una variada gama de agentes comerciales y financieros.

### **5.4 Riesgo de mercado**

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

### ***Riesgo de moneda***

La empresa está expuesto al riesgo de moneda en sus ventas, compras, préstamos y financiamientos que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional de la empresa, el Dólar Estadounidense. Las monedas en que estas transacciones están principalmente denominadas son, el Peso Uruguayo, Euro y Libras Esterlinas.

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

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

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

### ***Riesgo de tasa de interés***

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

***Riesgo de precio de mercado***

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

***Administración de capital***

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

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

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

**Nota 6 - Créditos por ventas**

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	9.029.078	826.362
Deudores por exportaciones	34.146.152	53.526.569
Documentos a cobrar	3.401.768	6.309.121
Certificados de reintegros	11.860.933	19.917.367
Deudores morosos	1.987.148	1.330.233
	<u>60.425.079</u>	<u>81.909.652</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(7.505.029)	(15.095.769)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(1.285.538)	-
	<u>51.634.512</u>	<u>66.813.883</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudores simples plaza	9.857.629	8.393.328
	<u>9.857.629</u>	<u>8.393.328</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(375.352)	(421.339)
	<u>9.482.277</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:

	<b>Previsión deudores incobrables</b>	<b>Previsión bonificaciones y descuentos</b>	<b>TOTAL</b>
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
Desafectación 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	(3.009.537)	-	(3.009.537)
Constitución neta del ejercicio	3.476.377	1.285.538	4.761.915
Diferencia de cambio y otros ajustes	(370.393)	-	(370.393)
Utilización del ejercicio	(7.733.174)	-	(7.733.174)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>7.880.381</u>	<u>1.285.538</u>	<u>9.165.919</u>

## Nota 7 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>
<b>Corriente</b>		
Anticipo a proveedores	45.292.523	73.679.325
Cuenta corriente de directores	5.684.082	4.536.679
Depósitos en garantía (Nota 12)	14.252.797	76.494.598
Compañías vinculadas (Nota 18)	50.750.872	23.634.280
Créditos fiscales	32.597.617	20.453.365
	<u>148.577.891</u>	<u>198.798.247</u>

## Nota 8 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	3.617.158	713.927
Materiales y suministros	12.439.773	34.171.026
Importaciones en trámite	-	198.926
	<u>16.056.931</u>	<u>35.083.879</u>

## Nota 9 - Activos biológicos

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Saldos al inicio del ejercicio	1.000.449.397	-
Ajuste por conversión	(194.036.754)	-
Incorporación por fusión	-	898.348.223
Nuevas plantaciones y compras	53.422.888	17.060.023
Venta de montes cítricos	(47.979.789)	-
Cambio en el valor de los montes cítricos	6.622.244	85.041.151
Saldos al final del ejercicio	<u>818.477.986</u>	<u>1.000.449.397</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.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, Citrícola Salteña S.A. efectuó una transacción de venta de montes cítricos situados en los departamentos de San José y Canelones, que no revestían valor estratégico para la empresa.

Adicionalmente se efectuó con fecha 22 de diciembre de 2009 una transacción de venta de activos improductivos constituidos por terrenos no dedicados a la explotación citrícola en el departamento de Paysandú.

De dichas operaciones se obtuvo un ingreso total de \$ 93.896.499 y un resultado neto de \$ 33.390.507 el cual se encuentra contabilizado dentro del rubro otros ingresos del estado de resultados.

## Nota 10 - Inversiones a largo plazo

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

	País	dic-09		dic-08	
		%	\$	%	\$
<b>Inversiones en subsidiarias</b>					
Nolir S.A.	Uruguay	100%	47.628.106	100%	56.438.975
Citrícola Salteña Europa S.A.	España	100%	985.583	100%	3.417.165
Tobir s.a.	Uruguay	29,37%	651.230	29,37%	406.160
			<u>49.264.919</u>		<u>60.262.300</u>

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
	\$	\$
<b>Resultado por inversiones</b>		
Tobir S.A.	(97.681)	-
Coralier S.A.	-	12.134.109
Nolir S.A.	3.739.472	17.529.392
Citrícola Salteña Europa S.A.	(2.059.556)	1.244.062
	<u>1.582.235</u>	<u>30.907.563</u>

## Nota 11 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores del exterior	8.951.016	29.354.476
Proveedores de plaza	38.873.549	62.477.815
Documentos a pagar	396.667	527.517
Cheques diferidos a pagar	<u>43.572.153</u>	<u>45.420.843</u>
	<u>91.793.385</u>	<u>137.780.651</u>

## Nota 12 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>dic-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>
<b>En pesos uruguayos</b>					
Sobregiros en cuenta corriente	2.530.988	-	-	-	2.530.988
<b>En dólares estadounidenses</b>					
Sobregiros en cuenta corriente	302.888	-	-	-	302.888
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	13.516.140	3.188.625	2.460.000	-	19.164.765
Otras deudas financieras <sup>(2)</sup>	615.421	1.405.394	360.000	270.000	2.650.815
	<u>14.434.449</u>	<u>4.594.019</u>	<u>2.820.000</u>	<u>270.000</u>	<u>22.118.468</u>
<b>En euros</b>					
Préstamos bancarios	<u>251.876</u>	-	-	-	<u>251.876</u>
<b>Total en pesos uruguayos</b>	<u>293.072.828</u>	<u>90.212.751</u>	<u>55.376.340</u>	<u>5.301.990</u>	<u>443.963.909</u>

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 725.813 prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 6.532.720.

<sup>(1)</sup> Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 12.632.045 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 6.532.720.

<sup>(2)</sup> Incluye deuda con terceros por US\$ 1.185.344 y deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 1.465.471.

	<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	293.793	-	-	-	293.793
Préstamos bancarios	9.216.879	-	-	-	9.216.879
	<u>9.510.672</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.510.672</u>
<b>En dólares estadounidenses</b>					
Sobregiros bancarios	302.881	-	-	-	302.881
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	16.225.560	669.000	-	-	16.894.560
Acreeedores por leasing <sup>(2)</sup>	5.160	-	-	-	5.160
Otras deudas financieras <sup>(3)</sup>	3.825.738	490.296	62.500	-	4.378.534
	<u>20.359.339</u>	<u>1.159.296</u>	<u>62.500</u>	<u>-</u>	<u>21.581.135</u>
<b>En euros</b>					
Préstamos bancarios	788.046	107.692	-	-	895.738
<b>Total en pesos uruguayos</b>	<u>532.629.285</u>	<u>31.949.629</u>	<u>1.522.625</u>	<u>-</u>	<u>566.101.539</u>

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

<sup>(1)</sup> Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 5.100.188 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 11.794.372.

<sup>(2)</sup> Corresponde al pasivo generado por la compra de vehículos por US\$ 11.631 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\$ 3.598.308 y deuda con accionistas por US\$ 261.402 y deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 518.824.

### Nota 13 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Corriente</b>		
Retribuciones al personal	3.361.518	3.425.675
Anticipo de clientes	3.112	-
Acreedores por cargas sociales	10.245.500	9.337.221
Provisiones laborales	14.058.246	13.254.613
Compañías vinculadas (Nota 18)	1.716.248	2.220.059
Cobros anticipados de exportación	456.175	4.427.847
Otros acreedores diversos	6.659.771	1.342.012
	<u>36.500.570</u>	<u>34.007.427</u>

### Nota 14 - 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	-
Constitución neta del ejercicio	1.682.261
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>1.682.261</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>1.682.261</u>

### Nota 15 - Gastos del personal

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Sueldos	198.918.239	36.091.810
Contribuciones a la seguridad social	10.630.445	3.403.430
	<u>209.548.684</u>	<u>39.495.240</u>

Del total de gastos, \$ 183.774.993 (\$14.331.325 al 31 de diciembre de 2008) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 25.773.691 (\$25.163.915 al 31 de diciembre de 2008) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## Nota 16 - Impuesto a la renta

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

	dic-09	dic-08
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	62.400	57.480
Gasto / (ingreso)	62.400	57.480
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(18.017.050)	(7.884.605)
Gasto / (ingreso)	(18.017.050)	(7.884.605)
<b>Total impuesto a la renta</b>	(17.954.650)	(7.827.125)

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

	dic-09		dic-08	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		88.649.318		6.091.616
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	22.162.329	25%	1.522.904
Inversiones en otras empresas	3%	2.705.622	(620%)	(37.762.603)
Ajuste por inflación fiscal	(40%)	(35.418.210)	487%	29.676.782
Renta no gravada y gastos asociados	2%	1.528.681	(10%)	(614.400)
Pérdidas fiscales	15%	13.486.562	(154%)	(9.408.881)
Gastos no admitidos	13%	11.194.129	57%	3.463.170
(Incremento)/Descenso patrimonial no gravado	(28%)	(24.774.085)	78%	4.724.145
Otros conceptos netos	(1%)	(927.548)	9%	571.758
Renta ficta por enajenación de inmuebles rurales	(9%)	(7.912.130)	0%	-
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	(20%)	(17.954.650)	(128%)	(7.827.125)

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

	dic-09		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	-	20.089.427	20.089.427
Previsión deudores incobrables	(819.527)	-	(819.527)
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	(420.565)
Previsión descuentos y bonificaciones	(321.385)	-	(321.385)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(1.561.477)	20.089.427	18.527.950

	<b>dic-08</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	-	85.824.293	85.824.293
Previsión deudores incobrables	(3.879.277)	-	(3.879.277)
Pérdidas fiscales	(44.979.451)	-	(44.979.451)
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	(420.565)
Previsión descuentos y bonificaciones	-	-	-
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(49.279.293)	85.824.293	36.545.000

## 16.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	<b>Saldos a</b>	<b>Reconocido en</b>		<b>Saldos a</b>
	<b>dic-08</b>	<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>dic-09</b>
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	85.824.293	(65.734.866)	-	20.089.427
Previsión deudores incobrables	(3.879.277)	3.059.750	-	(819.527)
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	-	(420.565)
Pérdidas fiscales	(44.979.451)	44.979.451	-	-
Previsión descuentos y bonificaciones		(321.385)	-	(321.385)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	36.545.000	(18.017.050)	-	18.527.950

	<b>Saldos a</b>	<b>Adquirido en fusión con Coralier</b>	<b>Reconocido en</b>		<b>Saldos a</b>
	<b>dic-07</b>		<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>dic-08</b>
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	(4.598.829)	53.590.778	36.832.344	-	85.824.293
Previsión deudores incobrables	(2.996.920)	(485.526)	(396.831)	-	(3.879.277)
Previsión demandas laborales		(420.565)	-	-	(420.565)
Pérdidas fiscales		-	(44.979.451)	-	(44.979.451)
Previsión descuentos y bonificaciones	(659.333)	-	659.333	-	-
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(8.255.082)	52.684.687	(7.884.605)	-	36.545.000

## Nota 17 - Instrumentos financieros

### 17.1 Riesgo de crédito

#### *Exposición al riesgo de crédito*

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

	<b>Valor en libros</b>	
	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>
Disponibilidades	51.992.087	15.298.188
Créditos por ventas	51.634.512	66.813.883
Otros Créditos	148.577.891	198.798.247
Créditos por venta largo plazo	9.482.277	7.971.989
	261.686.767	288.882.307

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

	<b>Valor en libros</b>	
	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>
Nacional	170.285.274	206.672.523
Países del Mercosur	4.310.699	15.247.054
Países de la comunidad europea	31.051.579	43.486.145
Otras regiones	4.047.128	8.178.397
	<u>209.694.680</u>	<u>273.584.119</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar por tipo de cliente es la siguiente:

	<b>Valor en libros</b>	
	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>
Clientes mayoristas	40.649.821	61.643.548
Clientes minoristas	20.466.968	13.142.324
	<u>61.116.789</u>	<u>74.785.872</u>

### ***Pérdidas por deterioro***

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

	<b>Deterioro</b>		<b>Deterioro</b>	
	<b>dic-09</b>	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>	<b>dic-08</b>
<b>Vigentes</b>	192.026.578	747.146	260.109.122	1.809.712
De 0 a 120 días	3.667.982	77.815	3.215.029	64.301
De 121 a 360 días	13.891.302	1.445.765	12.590.484	1.825.577
Más de un año	7.989.199	5.609.655	13.186.592	11.817.518
	<u>217.575.061</u>	<u>7.880.381</u>	<u>289.101.227</u>	<u>15.517.108</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 6.



## 17.2 Riesgo de liquidez

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

<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	128.293.955	128.293.955	-	-
	<u>128.293.955</u>	<u>128.293.955</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>				
<b>Pasivos financieros</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	171.788.078	171.788.078	-	-
	<u>171.788.078</u>	<u>171.788.078</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

## 17.3 Riesgo de mercado

### *Riesgo de moneda*

#### *Exposición al riesgo de moneda*

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

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

	<b>dic-09</b>			<b>Total equiv. \$</b>
	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Euros</b>	<b>Libras</b>	
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	3.451.358	656.842	42.993	23.304.642
Créditos por ventas	498.882	927.772	-	26.624.076
Otros créditos	98.436.074	151.914	-	102.713.830
	<u>102.386.314</u>	<u>1.736.528</u>	<u>42.993</u>	<u>152.642.547</u>
<b>Activo no corriente</b>				
Créditos por ventas	3.175.679	-	-	3.175.679
	<u>3.175.679</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.175.679</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>105.561.993</u>	<u>1.736.528</u>	<u>42.993</u>	<u>155.818.226</u>
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas comerciales	25.632.676	138.828	1.710	29.595.933
Deudas financieras	2.530.988	251.876	-	9.623.581
Deudas diversas	27.665.264	64.401	10.273	29.803.030
Previsiones	1.682.261	-	-	1.682.261
	<u>57.511.189</u>	<u>455.105</u>	<u>11.983</u>	<u>70.704.805</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Pasivo por impuesto diferido	18.527.950	-	-	18.527.950
	<u>18.527.950</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.527.950</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>76.039.139</u>	<u>455.105</u>	<u>11.983</u>	<u>89.232.755</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>29.522.854</u>	<u>1.281.423</u>	<u>31.010</u>	<u>66.585.471</u>

	<b>dic-08</b>			
	<b>Pesos</b>	<b>Euros</b>	<b>Libras</b>	<b>Total equiv.</b>
	<b>Uruguayos</b>			<b>\$</b>
<b>Activo corriente</b>				
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
	<b>82.803.817</b>	<b>1.268.937</b>	<b>22.265</b>	<b>127.265.126</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Créditos por ventas	3.607.149	-	-	3.607.149
	<b>3.607.149</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.607.149</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>86.410.966</b>	<b>1.268.937</b>	<b>22.265</b>	<b>130.872.276</b>
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas comerciales	31.599.888	361.275	1.710	44.095.493
Deudas financieras	9.216.879	788.046	-	36.636.065
Deudas diversas	27.702.060	64.283	4.178	30.061.701
Previsiones	1.682.261	-	-	1.682.261
	<b>70.201.088</b>	<b>1.213.604</b>	<b>5.888</b>	<b>112.475.520</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	-	107.692	-	3.706.887
Pasivo por impuesto diferido	36.545.000	-	-	36.545.000
	<b>36.545.000</b>	<b>107.692</b>	<b>-</b>	<b>40.251.887</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>106.746.088</b>	<b>1.321.296</b>	<b>5.888</b>	<b>152.727.408</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>(20.335.122)</b>	<b>(52.359)</b>	<b>16.377</b>	<b>(21.855.132)</b>

### **Análisis de sensibilidad**

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio respecto a las monedas extranjeras habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2008.

	<b>2009</b>			<b>2008</b>		
	<b>Pesos</b>	<b>Euros</b>	<b>Libras</b>	<b>Pesos</b>	<b>Euros</b>	<b>Libras</b>
Impacto en resultado en \$	(3.066.918)	(167.049)	(4.532)	1.722.423	163.840	(52.363)
Impacto en patrimonio en \$	(3.066.918)	(167.049)	(4.532)	1.722.423	163.840	(52.363)

El debilitamiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio habría tenido un efecto opuesto al mencionado anteriormente.

### **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:

dic-09						
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
<b>En dólares estadounidenses</b>						
Otros créditos - Depósitos en Garantía	6,18%	725.813	-	-	-	725.813
<b>En pesos uruguayos</b>						
Sobregiros bancarios		2.530.988	-	-	-	2.530.988
<b>En dólares estadounidenses</b>						
Sobregiros en cuenta corriente		302.888	-	-	-	302.888
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	5,94%	8.641.009	-	-	-	8.641.009
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo	7,10%	2.491.031	1.000.000	500.000	-	3.991.032
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Pref. Exp.	5,93%	6.532.720	-	-	-	6.532.720
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	10,49%	1.535.420	1.115.394	-	-	2.650.815
		19.503.070	2.115.395	500.000	-	22.118.465
<b>En euros</b>						
Pmos. bancarios - Tasa variable - euros	5,25%	251.876	-	-	-	251.876
<b>Total en pesos uruguayos - activo</b>		14.252.797	-	-	-	14.252.797
<b>Total en pesos uruguayos - pasivo</b>		392.605.397	41.540.012	9.818.500	-	443.963.909

dic-08						
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
<b>En dólares estadounidenses</b>						
Otros créditos - Depósitos en garantía	7,05%	3.139.915	-	-	-	3.139.915
<b>En pesos uruguayos</b>						
Sobregiros bancarios	19,28%	293.793	-	-	-	293.793
Pmos. bancarios - Tasa variable \$	14,00%	9.216.879	-	-	-	9.216.879
		9.510.672	-	-	-	9.510.672
<b>En dólares estadounidenses</b>						
Sobregiros bancarios	8,89%	302.881	-	-	-	302.881
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	7,06%	4.559.097	-	-	-	4.559.097
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo	6,38%	541.091	-	-	-	541.091
Pmos. bancarios - 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	-	-	-	21.581.135
<b>En euros</b>						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	7,32%	895.738	-	-	-	895.738
<b>Total en pesos uruguayos - activo</b>		76.494.598	-	-	-	76.494.598
<b>Total en pesos uruguayos - pasivo</b>		566.101.539	-	-	-	566.101.539

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

Una variación de un 1% en los tipos de interés aumentaría/ (disminuiría) el patrimonio y el resultado del semestre en los montos mostrados a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes. El análisis es realizado con la misma base al 31 de diciembre de 2008.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impacto en resultados	(1.559.561)	(1.148.496)
Impacto en patrimonio	(1.559.561)	(1.148.496)

### **17.4 Valor razonable**

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

## **Nota 18 - Partes relacionadas**

### **18.1 Saldos con otras partes relacionadas**

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

	<u>dic-09</u>			<u>Total \$</u>
	<u>U\$\$</u>	<u>Euros</u>	<u>\$</u>	
<b>Otros créditos (Corriente)</b>				
Nolir S.A.	-	-	39.112.486	39.112.486
Múltiple S.A.	-	-	8.624.887	8.624.887
Citrícola Europa S.A.	-	98.018	-	2.760.090
Tobir S.A.	12.905	-	-	253.409
				<u>50.750.872</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>				
Tobir S.A.	-	-	34.667	34.667
Palgar S.A.	85.633	-	-	1.681.581
				<u>1.716.248</u>

	<u>dic-08</u>			<u>Total \$</u>
	<u>U\$\$</u>	<u>Euros</u>	<u>\$</u>	
<b>Otros créditos (Corriente)</b>				
Nolir S.A.	-	-	21.811.948	21.811.948
Múltiple S.A.	-	-	390.355	390.355
Citrícola Europa S.A.	-	40.557	-	1.396.019
Tobir S.A.	1.476	-	-	35.958
				<u>23.634.280</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>				
Palgar S.A.	91.128	-	-	2.220.059
				<u>2.220.059</u>

## 18.2 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.:

	<b>dic-09</b>		
	<b>Euros</b>	<b>U\$S</b>	<b>Equiv \$</b>
<b>Ventas de bienes y servicios</b>			
Múltiple S.A.	-	-	53.096.966
Nolir S.A.	-	536.226	11.878.644
Citrícola Europa S.A.	2.743.613	-	86.127.317
	<u>2.743.613</u>	<u>536.226</u>	<u>151.102.927</u>
	<b>dic-08</b>		
	<b>Euros</b>	<b>U\$S</b>	<b>Equiv \$</b>
<b>Ventas de bienes y servicios</b>			
Múltiple S.A.	-	1.533.262	34.197.633
Nolir S.A.	-	568.732	11.722.362
Citrícola Europa S.A.	5.657.548	-	175.764.253
	<u>5.657.548</u>	<u>2.101.994</u>	<u>221.684.248</u>
<b>Compras de bienes y servicios</b>			
Coralier S.A.	-	18.971.580	390.369.021
Nolir S.A.	-	347.822	7.231.977
	<u>-</u>	<u>19.319.402</u>	<u>397.600.998</u>

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

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el ejercicio 1° de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009 ascienden a \$ 17.217.218 (al 31 de diciembre de 2008 ascendieron a \$ 26.824.696).

## Nota 19 - 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 ejercicio.

### **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.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de diciembre de 2009, se resolvió realizar una distribución de dividendos en efectivo a accionistas por un valor de \$ 42.260.000 con cargo a resultados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2007.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2008, se aprobó la siguiente distribución de utilidades: constituir una reserva legal por \$ 4.800.000 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 20 - Garantías otorgadas**

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2009, por un total de US\$ 8.235.820 y de otras deudas financieras (L.A.A.D.) por US\$ 1.465.474, 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\$ 21.925.000, \$ 2.200 y Euros 1.957.500
- Los depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 725.813, prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 6.532.720 de Citrícola Salteña S.A.

—:—