



Citrícola Salteña S.A.
Informe dirigido al Directorio referente
a la revisión limitada de los Estados Contables
Individuales expresados en Pesos Uruguayos
correspondientes al período
1° de enero de 2010 al 30 de junio de 2010

Contenido

Informe de Revisión Limitada	3
Estado de situación patrimonial individual al 30 de junio de 2010	5
Estado de resultados individual correspondiente al período 1° de enero 2010 al 30 de junio 2010	6
Estado de origen y aplicación individual de fondos correspondiente al período 1° de enero de 2010 al 30 de junio de 2010	7
Estado de evolución del patrimonio individual correspondiente al período 1° de enero de 2010 al 30 de junio de 2010	8
Anexo: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones individual correspondiente al período 1° de enero de 2010 al 30 de junio de 2010	9
Notas a los Estados Contables Individuales al 30 de junio de 2010	10



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

Teléfono: 598- 2902 45 46
Telefax: 598- 2902 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 individuales de Citrícola Salteña S.A. los que comprenden el estado de situación patrimonial individual al 30 de junio de 2010, los correspondientes estados individuales 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 individuales que se acompañan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual de Citrícola Salteña S.A. al 30 de junio de 2010, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el período de seis meses, de acuerdo con las políticas contables descriptas en la Nota 2.


Énfasis en asuntos que no afectan nuestra conclusión

Sin calificar nuestra conclusión, 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, 30 de agosto de 2010

KPMG



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



Estado de situación patrimonial individual al 30 de junio de 2010

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>jun-10</u>	<u>dic-09</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		28.460.426	51.992.087
Créditos por ventas	6	161.433.821	51.634.512
Otros créditos	7	185.606.835	148.577.891
Bienes de cambio	8	46.090.647	16.056.931
Total Activo Corriente		<u>421.591.729</u>	<u>268.261.421</u>
Activo No Corriente			
Activos Biológicos	9	913.609.386	818.477.986
Bienes de uso (Anexo)		230.860.240	211.621.137
Inversiones a largo plazo	10	63.003.178	49.264.919
Otros créditos largo plazo	7	11.930.416	-
Créditos por ventas largo plazo	6	9.949.855	9.482.277
Intangibles (Anexo)		735.258	856.699
Total Activo No Corriente		<u>1.230.088.333</u>	<u>1.089.703.018</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.651.680.062</u>	<u>1.357.964.439</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	11	213.485.426	91.793.385
Deudas financieras	12	442.148.875	293.072.828
Deudas diversas	13	46.028.592	36.500.570
Previsiones	14	1.682.261	1.682.261
Total Pasivo Corriente		<u>703.345.154</u>	<u>423.049.044</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas comerciales	11	3.316.937	-
Deudas financieras	12	119.896.176	150.891.081
Deudas diversas	10	2.702.201	-
Pasivo por impuesto diferido	16	15.948.017	18.527.950
Total Pasivo No Corriente		<u>141.863.331</u>	<u>169.419.031</u>
TOTAL PASIVO		<u>845.208.485</u>	<u>592.468.075</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	19	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio	19	(173.196.580)	(231.069.915)
Reservas	19	74.688.658	69.358.458
Resultados acumulados	19	241.979.499	264.207.821
TOTAL PATRIMONIO		<u>806.471.577</u>	<u>765.496.364</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.651.680.062</u>	<u>1.357.964.439</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 período 1° de enero 2010 al 30 de junio 2010

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>jun-10</u>	<u>jun-09</u>
Ingresos Operativos Netos		365.161.885	372.572.006
Costo de los Bienes Vendidos		(287.125.615)	(229.945.577)
RESULTADO BRUTO		<u>78.036.270</u>	<u>142.626.429</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	15	(15.816.717)	(13.240.543)
Honorarios y otros servicios		(7.569.338)	(7.871.219)
Insumos y materiales		(146.086)	(130.091)
Servicios de terceros		(1.140.076)	(298.779)
Servicios públicos		(718.027)	(855.157)
Reparación y mantenimiento		(380.866)	(287.574)
Gastos diversos		(4.065.676)	(4.317.181)
Gastos de exportación		(45.284.408)	(38.114.659)
Amortización		(1.019.347)	(1.097.094)
Deudores incobrables		(634.970)	(270.023)
Impuestos		(1.191.358)	(1.793.263)
		<u>(77.966.869)</u>	<u>(68.275.583)</u>
Otros resultados operativos			
Cambio de valor de los montes cítricos	9	(2.651.988)	8.332.085
		<u>(2.651.988)</u>	<u>8.332.085</u>
Resultados Diversos			
Resultado por tenencia de acciones	10	12.076.893	940.120
Otros ingresos		1.025.275	6.035.325
Otros gastos		(580.494)	(625.806)
		<u>12.521.674</u>	<u>6.349.639</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		2.349	429.870
Intereses perdidos y gastos financieros		(20.661.557)	(22.659.675)
Descuentos obtenidos		1.192.434	741.128
Diferencia de cambio		(9.950.368)	5.157.148
		<u>(29.417.142)</u>	<u>(16.331.529)</u>
Impuesto a la Renta	16	2.579.933	(2.307.085)
RESULTADO NETO		<u><u>(16.898.122)</u></u>	<u><u>70.393.956</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 período 1° de enero de 2009 al 30 de junio de 2010

(en Pesos Uruguayos)

	<u>jun-10</u>	<u>jun-09</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	(16.898.122)	70.393.956
Ajustes por:		
Amortización de bienes de uso	8.603.920	9.470.563
Amortización de intangibles	181.676	160.639
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	7.298.501	4.413.786
Cambio en el valor de los montes cítricos	2.651.988	(8.332.085)
Resultado por la baja de bienes de uso	-	(5.952.569)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(2.349)	(429.870)
Intereses perdidos y gastos financieros	20.661.557	22.659.675
Resultado por tenencia de acciones	(12.076.893)	(940.120)
Ajuste ganancia no realizada en Citrícola Salteña Europa S.A.	4.516.991	-
Diferencia de cambio por impuesto a la renta diferido	889.834	966.195
Descuentos obtenidos	(1.192.434)	(741.128)
Resultado por impuesto a la renta	(2.579.933)	2.307.085
Resultado operativo después de ajustes	<u>12.054.736</u>	<u>93.976.127</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(105.870.518)	(82.071.380)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(26.890.110)	(2.939.901)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(36.012.533)	13.980.995
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	<u>114.382.103</u>	<u>30.253.662</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(42.336.322)	53.199.503
Impuesto a la renta pagado	(66.673)	(22.480)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(42.402.995)</u>	<u>53.177.023</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(11.404.993)	(5.269.766)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(35.679.594)	(29.663.265)
Ingresos por ventas de bienes de uso y activos biológicos	-	34.839.000
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(47.084.587)</u>	<u>(94.031)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	87.648.119	(1.669.496)
Financiamiento compañías vinculadas	-	(6.319.191)
Descuentos obtenidos	1.192.434	741.128
Intereses pagados y gastos financieros	(17.653.270)	(29.892.204)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	2.349	429.870
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>71.189.632</u>	<u>(36.709.893)</u>
Resultado por conversión	<u>(176.835)</u>	<u>476.915</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo	(18.474.785)	16.850.014
Efectivo al inicio del período	<u>43.513.298</u>	<u>15.298.188</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERÍODO (Nota 3.12)	<u><u>25.038.513</u></u>	<u><u>32.148.202</u></u>

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 período 1° de enero de 2010 al 30 de junio de 2010

(en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2009	663.000.000	(45.335.512)	68.662.458	200.559.854	886.886.800
Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(34.111.031)	-	-	(34.111.031)
Saldo inicial modificado	663.000.000	(79.446.543)	68.662.458	200.559.854	852.775.769
Distribución de utilidades (Nota 19)	-	-	696.000	(696.000)	-
Ajustes por conversión	-	(44.755)	-	-	(44.755)
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	-	24.277	-	-	24.277
Resultado del período	-	-	-	70.393.956	70.393.956
Saldo al 30 de junio de 2009	663.000.000	(79.467.021)	69.358.458	270.257.810	923.149.247
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	-	(137.900.303)	-	-	(137.900.303)
Saldo al 31 de marzo de 2009 ajustado	663.000.000	(217.367.324)	69.358.458	270.257.810	785.248.944
Ajustes por conversión	-	(13.675.898)	-	-	(13.675.898)
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	-	(26.693)	-	-	(26.693)
Distribución de utilidades (Nota 19)	-	-	-	(42.260.000)	(42.260.000)
Resultado del período	-	-	-	36.210.011	36.210.011
Saldo al 31 de diciembre de 2009	663.000.000	(231.069.915)	69.358.458	264.207.821	765.496.364
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	-	58.083.698	-	-	58.083.698
Saldo al 31 de diciembre de 2009 ajustado	663.000.000	(172.986.217)	69.358.458	264.207.821	823.580.062
Distribución de utilidades (Nota 19)	-	-	5.330.200	(5.330.200)	-
Ajustes por conversión	-	(130.797)	-	-	(130.797)
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	-	(79.566)	-	-	(79.566)
Resultado del período	-	-	-	(16.898.122)	(16.898.122)
Saldos al 30 de junio de 2010	663.000.000	(173.196.580)	74.688.658	241.979.499	806.471.577

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 por el período 1° de enero 2010 al 30 de junio 2010

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo					Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto jun-10	Valor neto dic-09
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso												
Inmuebles (tierras)	65.318.153	5.173.613	2.197.887	-	72.689.653	-	-	-	-	-	72.689.653	65.318.153
Inmuebles (mejoras)	64.052.938	4.860.156	-	-	68.913.094	1.800.695	196.373	-	834.409	2.831.477	66.081.617	62.252.243
Maquinaria	174.505.863	13.553.271	3.373.533	-	191.432.667	131.654.539	10.328.003	-	4.726.845	146.709.387	44.723.280	42.851.324
Vehículos	16.929.283	1.373.610	1.210.317	244.357	19.268.853	10.931.753	862.822	244.357	500.912	12.051.130	7.217.723	5.997.530
Vehículos en leasing	798.781	99.251	437.392	-	1.335.424	239.636	21.584	-	47.502	308.722	1.026.702	559.145
Instalaciones	21.433.271	1.644.423	174.129	-	23.251.823	12.155.581	985.960	-	888.699	14.030.240	9.221.583	9.277.690
Instalaciones de riego	22.958.325	1.934.054	2.414.644	-	27.307.023	1.104.793	178.072	-	1.316.295	2.599.160	24.707.863	21.853.532
Eq. y Útiles de Oficina	9.027.668	710.662	344.689	-	10.083.019	5.892.001	467.778	-	289.258	6.649.037	3.433.982	3.135.667
Activo Fijo en Proceso	375.853	137.131	1.244.853	-	1.757.837	-	-	-	-	-	1.757.837	375.853
Total Bienes de uso	375.400.135	29.486.171	11.397.444	244.357	416.039.393	163.778.998	13.040.592	244.357	8.603.920	185.179.153	230.860.240	211.621.137
Intangibles												
Software	1.640.034	125.131	7.549	-	1.772.714	783.335	72.445	-	181.676	1.037.456	735.258	856.699
Total Intangibles	1.640.034	125.131	7.549	-	1.772.714	783.335	72.445	-	181.676	1.037.456	735.258	856.699

Notas a los Estados Contables Individuales al 30 de junio de 2010

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 S.A. 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.

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.

Adicionalmente la empresa - de acuerdo a lo preceptuado por las Normas Internacionales de Contabilidad - no realiza desestacionalización alguna en el reconocimiento contable de sus gastos de producción y operativos de carácter típicamente estacional, incluidos básicamente en el costo de lo vendido. La cosecha de citrus se concentra entre febrero y noviembre lo que le otorga a la gestión un carácter safral que afecta en forma significativa sus ingresos operativos, resultado bruto y por tanto resultados netos trimestrales, en especial los relativos al primer trimestre a marzo de cada ejercicio. Por tanto, los resultados intermedios no necesariamente permiten proyectar el resultado final del ejercicio.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados 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.

2.2 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.

2.3 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 período, 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 período, se expone directamente en el patrimonio en la cuenta Ajuste por conversión del rubro Ajustes al patrimonio.

2.4 Fecha de aprobación de los estados contables

Los estados contables al 30 de junio de 2010 han sido aprobados por el Directorio el día 30 de agosto de 2010.

2.5 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 período. 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 30 de junio de 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos 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

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 período, 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.

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	
	jun-10	jun-09	jun-10	dic-09
Euro (por dólar estadounidense)	0,75	0,74	0,82	0,70
Libras Esterlinas (por dólar estadounidense)	0,65	0,67	0,67	0,66
Pesos Uruguayos (por dólar estadounidense)	19,715	23,666	21,127	19,637

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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

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

El efectivo, los créditos por ventas y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

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

Las inversiones a largo plazo se valúan según se explica en la Nota 3.8.

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

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios son registrados tal como se describe a continuación.

Cuando un instrumento financiero derivado no es mantenido para negociación, y no es designado para una relación que califique de cobertura todos los cambios en el valor razonable son reconocidos inmediatamente en resultados.

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 período 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

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
- Vehículos en leasing En el plazo del contrato

Del total de amortizaciones de bienes de uso \$ 7.766.249 (\$ 8.534.108 al 30 de junio de 2009) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 837.671 (\$936.455 al 30 de junio de 2009) 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 período. 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 incurrían.

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.

El total de amortizaciones de intangibles \$ 181.676 (160.639 al 30 de junio de 2009) fueron imputados al gastos de administración y ventas.

La empresa revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada período. 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 2.3.

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 período 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 período, 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 período 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 período, sin considerar el posible período 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 período.

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 período 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 período, 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.

3.11 Determinación del resultado

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.

Los ingresos operativos provenientes de los bienes vendidos a subsidiarias, son corregidos por aquellos bienes que las subsidiarias poseen en stock a la fecha de emisión de los estados contables, y no han sido vendidos aún a terceros. Dichos stocks son valuados en la subsidiaria al valor de costo de producción de la matriz más los gastos incurridos para su ubicación actual.

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	
	jun-10	jun-09
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación patrimonial		
Disponibilidades	28.460.426	32.148.202
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	-	-
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios	(3.421.913)	-
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de origen y aplicación de fondos	<u>25.038.513</u>	<u>32.148.202</u>

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.

	jun-10							Total
	Europa	Europa	Lejano	Medio	America	America	Uruguay	
	Occidental	del Este	Oriente	Oriente	del Norte	del Sur		
Ingresos operativos netos	258.488.196	17.313.405	14.826.753	3.192.606	17.477.220	14.722.721	39.140.984	365.161.885
Costo de los bienes vendidos								(287.125.615)
Resultado bruto								78.036.270
Otros resultados operativos								(80.618.857)
Resultado operativo								(2.582.587)
Resultados diversos								12.521.674
Resultados financieros								(29.417.142)
Impuesto a la renta								2.579.933
Resultado neto								(16.898.122)
Activos por segmento	115.142.946	6.467.631	8.112.275	3.877.382	11.603.793	6.090.323	11.274.094	162.568.444
Activos no asignados								1.489.111.618
Total de activos								1.651.680.062
Total de pasivo								845.208.485

	jun-09							Total
	Europa	Europa	Lejano	Medio	America	America	Uruguay	
	Occidental	del Este	Oriente	Oriente	del Norte	del Sur		
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

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 expuesta 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 individuales incluyen más revelaciones cuantitativas.

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

La 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 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 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. El 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 expuesta 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>jun-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	7.649.932	9.029.078
Deudores por exportaciones	151.294.349	34.146.152
Documentos a cobrar	1.455.218	3.401.768
Certificados de reintegros	14.116.923	11.860.933
Deudores morosos	2.168.944	1.987.148
	<u>176.685.366</u>	<u>60.425.079</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(8.588.014)	(7.505.029)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(6.663.531)	(1.285.538)
	<u>161.433.821</u>	<u>51.634.512</u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	<u>10.475.278</u>	<u>9.857.629</u>
	10.475.278	9.857.629
Menos: Previsión para deudores incobrables	(525.423)	(375.352)
	<u>9.949.855</u>	<u>9.482.277</u>

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

	Previsión deudores incobrables	Previsión bonificaciones y descuentos	TOTAL
Saldos al 1° de enero de 2009	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)
Desafectación del ejercicio	(7.733.174)	-	(7.733.174)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	7.880.381	1.285.538	9.165.919
Ajustes al saldo inicial	597.796	97.543	695.339
Constitución neta del período	634.970	6.663.531	7.298.501
Utilización del período	-	(1.383.081)	(1.383.081)
Saldos al 30 de junio de 2010	<u>9.113.147</u>	<u>6.663.531</u>	<u>15.776.678</u>
Corriente	(8.588.014)	(6.663.531)	(15.251.545)
No Corriente	(525.423)	-	(525.423)
	<u>(9.113.437)</u>	<u>(6.663.531)</u>	<u>(15.776.968)</u>

Nota 7 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	jun-10	dic-09
Corriente		
Anticipo a proveedores	53.782.868	45.292.523
Depósitos en garantía (Nota 12)	39.212.551	14.252.797
Compañías vinculadas (Nota 18)	37.158.594	50.750.872
Pagos adelantados	11.282.014	-
Créditos fiscales	38.080.771	32.597.617
Otros créditos diversos	6.090.037	5.684.082
	<u>185.606.835</u>	<u>148.577.891</u>
No Corriente		
Compañías vinculadas (Nota 18)	<u>11.930.416</u>	<u>-</u>

Nota 8 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	jun-10	dic-09
Corriente		
Mercaderías de reventa	13.697.788	3.617.158
Materiales y suministros	30.150.775	12.439.773
Importaciones en trámite	2.242.084	-
	<u>46.090.647</u>	<u>16.056.931</u>

Nota 9 - Activos biológicos

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

	<u>jun-10</u>	<u>dic-09</u>
Saldos al inicio del período	818.477.986	1.000.449.397
Ajuste por conversión	62.103.794	(194.036.754)
Nuevas plantaciones y compras	35.679.594	53.422.888
Venta de montes cítricos	-	(47.979.789)
Cambio en el valor de los montes cítricos	<u>(2.651.988)</u>	<u>6.622.244</u>
Saldos al final del período	<u><u>913.609.386</u></u>	<u><u>818.477.986</u></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.

Nota 10 - Inversiones a largo plazo

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

	País	jun-10		dic-09	
		%	\$	%	\$
Inversiones en subsidiarias					
Nolir S.A.	Uruguay	100%	62.302.535	100%	47.628.106
Citrícola Salteña Europa S.A.	España	100%	-	100%	985.583
Tobir s.a.	Uruguay	29,37%	700.643	29,37%	651.230
			<u>63.003.178</u>		<u>49.264.919</u>
Deudas diversas - Participación en controladas					
Citrícola Salteña Europa S.A.	España	100%	2.702.201	100%	-
			<u>2.702.201</u>		<u>-</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>jun-10</u>	<u>jun-09</u>
Resultado por inversiones		
Tobir S.A.	-	-
Nolir S.A.	11.154.000	1.243.912
Citrícola Salteña Europa S.A.	<u>922.893</u>	<u>(303.792)</u>
	<u><u>12.076.893</u></u>	<u><u>940.120</u></u>

La siguiente es la evolución del valor patrimonial proporcional:

	<u>jun-10</u>	<u>dic-09</u>
Valor patrimonial proporcional al inicio del período	49.264.919	60.262.300
Resultado por conversión	3.476.156	(12.579.616)
Ajuste por ganancia no realizada en Citrícola Salteña Europa S.A.	(4.516.991)	-
Resultado por inversión	<u>12.076.893</u>	<u>1.582.235</u>
Valor patrimonial proporcional al cierre del período	<u><u>60.300.977</u></u>	<u><u>49.264.919</u></u>
	<u>jun-10</u>	<u>dic-09</u>
Inversiones a largo plazo	63.003.178	49.264.919
Deudas diversas	<u>(2.702.201)</u>	-
	<u><u>60.300.977</u></u>	<u><u>49.264.919</u></u>

Nota 11 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>jun-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Proveedores del exterior	19.452.780	8.951.016
Proveedores de plaza	90.302.045	38.873.549
Documentos a pagar	<u>103.730.601</u>	<u>43.968.820</u>
	<u><u>213.485.426</u></u>	<u><u>91.793.385</u></u>
No corriente		
Proveedores de plaza	3.316.937	-
	<u><u>3.316.937</u></u>	<u><u>-</u></u>

Nota 12 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>jun-10</u>				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En pesos uruguayos					
Sobregiros en cuenta corriente	1.472.833	-	-	-	1.472.833
Préstamos bancarios	5.529.999	-	-	-	5.529.999
	<u>7.002.832</u>	-	-	-	<u>7.002.832</u>
En dólares estadounidenses					
Sobregiros en cuenta corriente	65.730	-	-	-	65.730
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	17.551.464	2.960.000	1.710.000	-	22.221.464
Acreedores por leasing ⁽²⁾	7.696	15.021	-	-	22.717
Otras deudas financieras ⁽³⁾	2.649.573	450.000	360.000	180.000	3.639.573
	<u>20.274.463</u>	<u>3.425.021</u>	<u>2.070.000</u>	<u>180.000</u>	<u>25.949.484</u>
En euros					
Sobregiros en cuenta corriente	21.664	-	-	-	21.664
Préstamos bancarios	241.500	-	-	-	241.500
	<u>263.164</u>	-	-	-	<u>263.164</u>
Total en pesos uruguayos	<u><u>442.148.875</u></u>	<u><u>72.360.426</u></u>	<u><u>43.732.890</u></u>	<u><u>3.802.860</u></u>	<u><u>562.045.051</u></u>

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.856.040 (\$ 39.212.551) prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.871.872

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 20.349.592 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.871.872.

⁽²⁾ Corresponde al pasivo generado por la compra de vehículos por US\$ 22.532 mediante el sistema de leasing financiero del Itaú Uruguay SA. El contrato tiene las siguientes características:

	Vencimiento	Plazo	Tasa	Valor Residual
Vehículo	16/03/2013	3 años	5.50%	USD 1

⁽³⁾ Incluye deuda con terceros por US\$ 2.338.502 y deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 1.301.071

	dic-09				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En pesos uruguayos					
Sobregiros bancarios	2.530.988	-	-	-	2.530.988
Préstamos bancarios	-	-	-	-	-
	<u>2.530.988</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.530.988</u>
En dólares estadounidenses					
Sobregiros bancarios	302.888	-	-	-	302.888
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	13.516.140	3.188.625	2.460.000	-	19.164.765
Otras deudas financieras ⁽²⁾	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>
En euros					
Préstamos bancarios	251.876	-	-	-	251.876
Total en pesos uruguayos	<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 (\$ 14.252.797), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 6.532.720 regulados bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 12.632.045 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 6.532.720

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

Nota 13 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>jun-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	25.966.580	17.419.764
Anticipo de clientes	3.349	3.112
Acreedores por cargas sociales	10.006.816	10.245.500
Compañías vinculadas (Nota 18)	1.721.821	1.716.248
Cobros anticipados de exportación	1.588.551	456.175
Otros acreedores diversos	6.741.475	6.659.771
	<u>46.028.592</u>	<u>36.500.570</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>
Corriente	
Saldo al 1° de enero de 2009	1.682.261
Constitución neta del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>1.682.261</u>
Saldo al 30 de junio de 2010	<u>1.682.261</u>

Nota 15 - Gastos del personal

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

	<u>jun-10</u>	<u>jun-09</u>
Sueldos y jornales	124.665.042	87.012.814
Otras remuneraciones	-	3.855.924
Contribuciones a la seguridad social	7.374.970	5.078.068
	<u>132.040.012</u>	<u>95.946.806</u>

Del total de gastos, \$116.223.295 (\$82.706.263 al 30 de junio de 2009) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 15.816.717 (\$13.240.543 al 30 de junio 2010) 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

	jun-10	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	(2.579.933)	2.244.685
Gasto / (ingreso)	(2.579.933)	2.244.685
Total impuesto a la renta	(2.579.933)	2.307.085

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

	jun-10		jun-09	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		(19.478.055)		72.701.041
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	(4.869.514)	25%	18.175.260
Inversiones en otras empresas	5%	(921.740)	1%	700.591
Ajuste por inflación fiscal	(86%)	16.769.902	(4%)	(3.005.286)
Renta no gravada y gastos asociados	7%	(1.304.965)	1%	889.805
Revaluación de activo fijo	0%	1.479.652	(18%)	(12.795.323)
Pérdidas fiscales	114%	(22.285.794)	0%	-
Gastos no admitidos	(27%)	5.291.120	5%	3.512.887
Otros conceptos netos	(17%)	3.261.406	(1%)	(736.722)
Renta ficta por enajenación de inmuebles rurales	0%	-	(6%)	(4.434.127)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	13%	(2.579.933)	3%	2.307.085

16.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	jun-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	-	60.619.332	60.619.332
Previsión deudores incobrables	(1.127.791)	-	(1.127.791)
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	(420.565)
Pérdidas fiscales	(40.061.326)	-	(40.061.326)
Otras provisiones	(1.395.750)	-	(1.395.750)
Previsión descuentos y bonificaciones	(1.665.883)	-	(1.665.883)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(44.671.315)	60.619.332	15.948.017

	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

16.4 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-09	Resultados	Patrimonio	jun-10
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	20.089.427	40.529.905	-	60.619.332
Previsión deudores incobrables	(819.527)	(308.264)	-	(1.127.791)
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	-	(420.565)
Pérdidas fiscales	-	(40.061.326)	-	(40.061.326)
Otras provisiones	-	(1.395.750)	-	(1.395.750)
Previsión descuentos y bonificaciones	(321.385)	(1.344.498)	-	(1.665.883)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	18.527.950	(2.579.933)	-	15.948.017

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

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 período es la siguiente:

	Valor en libros	
	jun-10	dic-09
Disponibilidades	28.460.426	51.992.087
Créditos por ventas	161.433.821	51.634.512
Otros créditos	185.606.835	148.577.891
Otros créditos largo plazo	11.930.416	-
Créditos por venta largo plazo	9.949.855	9.482.277
	397.381.353	261.686.767

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

	Valor en libros	
	jun-10	dic-09
Nacional	200.618.978	170.285.274
Países del Mercosur	9.071.401	4.310.699
Países de la comunidad europea	135.617.831	31.051.579
Otras regiones	23.612.717	4.047.128
	368.920.927	209.694.680

La exposición máxima al riesgo de crédito de los créditos por ventas por tipo de cliente es la siguiente:

	Valor en libros	
	jun-10	dic-09
Clientes mayoristas	153.028.222	40.649.821
Clientes minoristas	18.355.454	20.466.968
	171.383.676	61.116.789

Pérdidas por deterioro

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

	Deterioro		Deterioro	
	jun-10	jun-10	dic-09	dic-09
Vigentes	369.031.744	6.445.871	192.026.578	747.146
De 0 a 120 días	1.006.198	190.601	3.667.982	77.815
De 121 a 360 días	227.401	11.590	13.891.302	1.445.765
Más de un año	7.769.021	2.465.375	7.989.199	5.609.655
	378.034.364	9.113.437	217.575.061	7.880.381

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el período 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:

Al 30 de junio de 2010	Valor en libros			
	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	
Pasivos financieros				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	259.514.016	259.514.016	3.316.937	-
	259.514.016	259.514.016	3.316.937	-
Al 31 de diciembre de 2009	Valor en libros			
	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	
Pasivos financieros				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	128.293.955	128.293.955	-	-
	128.293.955	128.293.955	-	-

Adicionalmente se presenta en la Nota 12 el detalle de las deudas financieras.

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 afectan las posiciones que mantiene la empresa. El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	jun-10			Total equiv. \$
	Pesos Uruguayos	Euros	Libras	
Activo corriente				
Disponibilidades	1.238.762	537.818	19.569	15.769.151
Créditos por ventas	1.797.987	3.097.310	1.038.965	114.738.848
Otros créditos	94.199.916	886.812	-	117.139.879
	<u>97.236.665</u>	<u>4.521.940</u>	<u>1.058.534</u>	<u>247.647.878</u>
Activo no corriente				
Créditos por ventas	2.957.548	-	-	2.957.548
	<u>2.957.548</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.957.548</u>
TOTAL ACTIVO	<u>100.194.213</u>	<u>4.521.940</u>	<u>1.058.534</u>	<u>250.605.426</u>
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	49.314.349	493.045	1.710	62.122.405
Deudas financieras	7.002.832	263.164	-	13.810.332
Deudas diversas	43.278.219	44.300	-	44.424.159
Previsiones	1.682.261	-	-	1.682.261
	<u>101.277.661</u>	<u>800.509</u>	<u>1.710</u>	<u>122.039.157</u>
Pasivo no corriente				
Pasivo por impuesto diferido	15.948.017	-	-	15.948.017
	<u>15.948.017</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15.948.017</u>
TOTAL PASIVO	<u>117.225.678</u>	<u>800.509</u>	<u>1.710</u>	<u>137.987.174</u>
Posición Neta	<u>(17.031.465)</u>	<u>3.721.431</u>	<u>1.056.824</u>	<u>112.618.252</u>

	dic-09			
	Pesos			Total equiv.
	Uruguayos	Euros	Libras	\$
Activo corriente				
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
	102.386.314	1.736.528	42.993	152.642.548
Activo no corriente				
Créditos por ventas	3.175.679	-	-	3.175.679
	3.175.679	-	-	3.175.679
TOTAL ACTIVO	105.561.993	1.736.528	42.993	155.818.227
Pasivo Corriente				
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
	57.511.189	455.105	11.983	70.704.805
Pasivo no corriente				
Pasivo por impuesto diferido	18.527.950	-	-	18.527.950
	18.527.950	-	-	18.527.950
TOTAL PASIVO	76.039.139	455.105	11.983	89.232.755
Posición Neta	29.522.854	1.281.423	31.010	66.585.472

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del período 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 2009.

	jun-10			Dic-09		
	Pesos	Euros	Libras	Pesos	Euros	Libras
Impacto en resultado en \$	1.548.313	(8.751.409)	(3.034.915)	(2.683.896)	(3.280.334)	(88.995)
Impacto en patrimonio en \$	1.548.313	(414.229)	(143.651)	(2.683.896)	(3.280.334)	(88.995)

El debilitamiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del período 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:

	jun-10					Total
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - \$	23,03%	1.472.833	-	-	-	1.472.833
Préstamos bancarios - Tasa fija \$	11,25%	5.529.999	-	-	-	5.529.999
		<u>7.002.832</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.002.832</u>
En dólares estadounidenses						
Otros créditos - Depósitos en Garantía	6,18%	1.856.040	-	-	-	1.856.040
Sobregiros bancarios - Tasa fija - US\$	9,18%	65.730	-	-	-	65.730
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	5,89%	11.174.332	-	-	-	11.174.332
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo	6,50%	8.370.260	1.000.000	240.000	-	9.610.260
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Pref. Exp.	4,30%	1.436.872	-	-	-	1.436.872
Acreedores por leasing	4,00%	7.696	15.021	-	-	22.717
Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$	8,85%	2.665.177	-	-	-	2.665.177
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	10,50%	109.396	325.000	360.000	180.000	974.396
		<u>23.829.463</u>	<u>1.340.021</u>	<u>600.000</u>	<u>180.000</u>	<u>25.949.484</u>
En euros						
Sobregiros bancarios - Tasa fija - Euros	0,00%	21.664	-	-	-	21.664
Pmos. bancarios - Tasa variable - euros	5,25%	241.500	-	-	-	241.500
		<u>263.164</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>263.164</u>
Total en pesos uruguayos - activo		39.212.551	-	-	-	39.212.551
Total en pesos uruguayos - pasivo		517.255.352	28.310.639	12.676.200	3.802.860	562.045.051

dic-09						
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	6,18%	725.813	-	-	-	725.813
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios		2.530.988	-	-	-	2.530.988
		2.530.988	-	-	-	2.530.988
En dólares estadounidenses						
Sobregiros bancarios		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%	2.491.036	1.000.000	500.000	-	3.991.036
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Pref. Exp.	5,93%	6.532.720	-	-	-	6.532.720
Acreeedores por leasing		-	-	-	-	-
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	10,49%	1.535.421	1.115.394	-	-	2.650.815
		19.503.074	2.115.394	500.000	-	22.118.468
En euros						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	5,25%	251.876	-	-	-	251.876
Total en pesos uruguayos - activo		14.252.797	-	-	-	14.252.797
Total en pesos uruguayos - pasivo		392.605.415	41.539.994	9.818.500	-	443.963.909

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 período 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 2009.

	jun-10	dic-09
Impacto en resultados	(2.991.948)	(1.559.561)
Impacto en patrimonio	(2.991.948)	(1.559.561)

17.4 Contrato de venta futura de moneda extranjera

Al 30 de junio de 2010 la empresa ha adquirido las siguientes ventas de compra futura de moneda extranjera:

jun-10					
Inicio	Vencimiento	Euros vendidos	Precio pactado	Valor razonable 30/06/2010	
Venta futura de moneda extranjera - Euros	15/06/2010	15/07/2010	150.000	1.229	-
Venta futura de moneda extranjera - Euros	15/06/2010	16/08/2010	150.000	1.228	-
Venta futura de moneda extranjera - Euros	15/06/2010	15/09/2010	150.000	1.227	-
			450.000		

17.5 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:

	jun-10			Total \$
	U\$S	Euros	\$	
Otros créditos (Corriente)				
Nolir S.A.	-	4.500	15.016.530	15.132.936
Múltiple S.A.	125.042	-	-	2.641.762
Citrícola Europa S.A.	-	745.676	-	19.289.078
Tobir S.A.	4.488	-	-	94.818
				<u>37.158.594</u>
Otros créditos (No Corriente)				
Trizip S.A.	508.060	-	1.196.632	<u>11.930.416</u>
Deudas diversas (Corriente)				
Palgar S.A.	81.498	-	-	<u>1.721.821</u>
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>
Deudas diversas (Corriente)				
Tobir S.A.	-	-	34.667	34.667
Palgar S.A.	85.633	-	-	<u>1.681.581</u>
				<u>1.716.248</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.:

	jun-10		
	Euros	US\$	Equiv \$
Ventas de bienes y servicios			
Múltiple S.A.	-	1.250.976	24.697.717
Nolir S.A.	-	335.529	6.690.023
Citrícola Europa S.A.	607.825	-	12.841.519
	<u>607.825</u>	<u>1.586.505</u>	<u>44.229.259</u>
Compras de bienes y servicios			
Múltiple S.A.	-	202.216	4.272.207
Tobir S.A.	-	31.377	620.416
	<u>-</u>	<u>233.593</u>	<u>4.892.623</u>
	jun-09		
	Euros	US\$	Equiv \$
Ventas de bienes y servicios			
Multiple S.A.	-	830.013	19.607.261
Nolir S.A.	-	158.699	3.738.019
Citrícola Europa S.A.	898.270	-	28.361.858
	<u>898.270</u>	<u>988.712</u>	<u>51.707.138</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 período 1° de enero de 2010 al de junio de 2010 ascendieron a \$ 7.812.818 (al 30 de junio de 2009 ascendieron a \$ 9.336.857).

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

Ajustes al patrimonio

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

Distribución de utilidades

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

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 2010, se aprobó la siguiente distribución de utilidades: constituir una reserva legal por \$ 5.330.200 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 período 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 30 de junio de 2010, por un total de US\$ 10.219.448, y de otras deudas financieras (L.A.A.D. y C.N.D.) por US\$ 1.371.071, 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 (US\$ 540.000 de Citrícola Salteña S.A. y 1.100.000 de Nolir S.A.).
- inmuebles afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 21.720.000, \$ 2.200 y Euros 1.450.000.
- Los depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.856.040, prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.871.554.

— . —