



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

Contenido

| | |
|--|----|
| Dictamen de los Auditores Independientes | 3 |
| Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2009 | 5 |
| Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 | 6 |
| Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 | 7 |
| Estado de evolución del patrimonio consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 | 8 |
| Anexo 1: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 | 9 |
| Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2009 | 10 |
| Información complementaria en Dólares Estadounidenses: | |
| Anexo 2: Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2009 y estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 | 40 |
| Anexo 3: Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 | 42 |
| Anexo 4: Estado de evolución del patrimonio consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 | 43 |
| Anexo 5: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 | 44 |



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
Citrícola Salteña S.A.

Hemos auditado los estados contables de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2009, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos consolidados 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 44).

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

La información complementaria incluida en los Anexos 2 a 5 no es una parte requerida de los estados contables. Dicha información ha sido sujeta a procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados contables y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación a los estados contables tomados en su conjunto.

Montevideo, 25 de marzo de 2010

KPMG

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



Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2009

(en Pesos Uruguayos)

| | <u>Nota</u> | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|----------------------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo Corriente | | | |
| Disponibilidades | | 59.556.973 | 20.319.345 |
| Créditos por ventas | 6 | 74.243.148 | 98.575.612 |
| Otros créditos | 7 | 120.747.727 | 190.567.070 |
| Bienes de cambio | 8 | 37.560.974 | 45.453.474 |
| Total Activo Corriente | | <u>292.108.822</u> | <u>354.915.501</u> |
| Activo No Corriente | | | |
| Activos biológicos | 9 | 818.477.986 | 1.000.449.397 |
| Bienes de uso (Anexo 1) | | 278.572.744 | 360.692.097 |
| Créditos por ventas | 6 | 9.554.083 | 8.023.621 |
| Activo por impuesto diferido | 16 | 4.402.750 | - |
| Intangibles (Anexo 1) | | 972.064 | 919.956 |
| Inversiones a largo plazo | 10 | 651.229 | 406.160 |
| Total Activo No Corriente | | <u>1.112.630.856</u> | <u>1.370.491.231</u> |
| TOTAL ACTIVO | | <u><u>1.404.739.678</u></u> | <u><u>1.725.406.732</u></u> |
| PASIVO | | | |
| Pasivo Corriente | | | |
| Deudas comerciales | 11 | 107.552.130 | 146.352.014 |
| Deudas financieras | 12 | 307.819.289 | 555.222.867 |
| Deudas diversas | 13 | 39.469.027 | 36.535.729 |
| Previsiones | 14 | 1.837.528 | 1.870.603 |
| Total Pasivo Corriente | | <u>456.677.974</u> | <u>739.981.213</u> |
| Pasivo No Corriente | | | |
| Deudas financieras | 12 | 164.037.390 | 60.293.719 |
| Pasivo por impuesto diferido | 16 | 18.527.950 | 38.245.000 |
| Total Pasivo No Corriente | | <u>182.565.340</u> | <u>98.538.719</u> |
| TOTAL PASIVO | | <u>639.243.314</u> | <u>838.519.932</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital integrado | 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 |
| TOTAL PATRIMONIO | | <u>765.496.364</u> | <u>886.886.800</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | <u><u>1.404.739.678</u></u> | <u><u>1.725.406.732</u></u> |

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

Estado de resultados consolidado 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> |
|--|-------------|---------------------------|--------------------------|
| Ingresos Operativos Netos | | 832.220.741 | 825.671.446 |
| Costo de los Bienes Vendidos | | <u>(567.210.196)</u> | <u>(651.419.994)</u> |
| RESULTADO BRUTO | | 265.010.545 | 174.251.452 |
| Gastos de Administración y Ventas | | | |
| Retribuciones personales y cargas sociales | 15 | (28.461.421) | (36.807.873) |
| Honorarios y otros servicios | | (20.901.224) | (16.108.044) |
| Insumos y materiales | | (327.053) | (372.112) |
| Servicios de terceros | | (2.683.713) | (7.085.727) |
| Servicios públicos | | (1.939.198) | (1.801.967) |
| Reparación y mantenimiento | | (740.878) | (574.570) |
| Gastos diversos | | (17.185.225) | (10.168.229) |
| Gastos de exportación | | (109.433.348) | (77.844.150) |
| Amortización | | (1.868.355) | (1.494.036) |
| Deudores incobrables | | (4.024.427) | (1.015.996) |
| Impuestos | | <u>(607.073)</u> | <u>(881.910)</u> |
| | | (188.171.915) | (154.154.614) |
| Otros Resultados Operativos | | | |
| Cambio en el valor de los montes cítricos | 9 | 6.622.244 | 69.719.647 |
| Resultados Diversos | | | |
| Resultado por tenencia de acciones | | 97.681 | 99.337 |
| Otros ingresos | 9 | 39.224.306 | 6.215.138 |
| Otros gastos | | <u>(1.491.351)</u> | <u>(882.380)</u> |
| | | 37.830.636 | 5.432.095 |
| Resultados Financieros | | | |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | | 447.466 | 352.813 |
| Intereses perdidos y otros gastos financieros | | (37.741.379) | (35.447.293) |
| Descuentos obtenidos | | 2.525.932 | 2.158.027 |
| Diferencia de cambio | | <u>(3.846.562)</u> | <u>(28.164.034)</u> |
| | | (38.614.543) | (61.100.487) |
| Impuesto a la Renta | 16 | <u>23.927.000</u> | <u>(20.229.352)</u> |
| RESULTADO NETO | | <u><u>106.603.967</u></u> | <u><u>13.918.741</u></u> |

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

Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de (en Pesos Uruguayos)

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Resultado del ejercicio | 106.603.967 | 13.918.741 |
| Ajustes por: | | |
| Amortización de bienes de uso | 20.708.945 | 22.270.005 |
| Amortización de intangibles | 284.383 | 84.073 |
| Formación de previsión deudores incobrables y descuentos | 4.024.427 | 7.536.870 |
| Cambio en el valor de los montes cítricos | (6.622.244) | (69.719.647) |
| Resultado por la baja de bienes de uso y activos biológicos | (37.790.921) | (11.589) |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | (447.466) | (273.010) |
| Intereses perdidos y gastos financieros | 37.741.379 | 35.447.293 |
| Resultado por tenencia de acciones | (97.681) | (99.337) |
| Descuentos obtenidos | (2.525.932) | (2.158.027) |
| Diferencia de cambio correspondientes al irae diferido | 5.881.893 | 5.014.099 |
| Resultado por impuesto a la renta | (23.927.000) | 20.229.352 |
| Resultado operativo después de ajustes | <u>103.833.750</u> | <u>32.238.823</u> |
| (Aumento) / Disminución de créditos por ventas | (1.578.733) | 31.096.785 |
| (Aumento) / Disminución de bienes de cambio | (1.061.413) | 22.769.803 |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos | 37.150.341 | 19.809.575 |
| Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas | 1.913.688 | (9.355.818) |
| Efectivo generado por / (usado en) operaciones | <u>140.257.633</u> | <u>96.559.168</u> |
| Impuesto a la renta pagado | (2.518.944) | (897.778) |
| Flujos netos de efectivo por actividades de operación | <u>137.738.689</u> | <u>95.661.390</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisiciones de bienes de uso e intangibles | (17.186.380) | (58.235.343) |
| Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos | (53.422.888) | (72.310.813) |
| Aporte de capital Tobir SA | (379.090) | - |
| Ingresos por ventas de bienes de uso y activos biológicos | 93.896.500 | 30.474 |
| Flujos netos de efectivo por actividades de inversión | <u>22.908.142</u> | <u>(130.515.682)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros | (29.662.971) | 74.218.036 |
| Financiamiento compañías vinculadas | - | (1.908.948) |
| Distribución de dividendos | (42.260.000) | - |
| Intereses pagados y gastos financieros | (35.188.173) | (28.285.452) |
| Intereses cobrados y otros ingresos financieros | 447.466 | 273.010 |
| Descuentos obtenidos | 2.525.932 | 2.158.027 |
| Flujos netos de efectivo por actividades de financiación | <u>(104.137.746)</u> | <u>46.454.673</u> |
| Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes | <u>(16.465.317)</u> | <u>(1.882.213)</u> |
| Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes | 40.043.768 | 9.718.168 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio | <u>27.991.924</u> | <u>18.273.756</u> |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO (Nota 3.12) | <u>68.035.692</u> | <u>27.991.924</u> |

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

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

(en Pesos Uruguayos)

| | Capital | Ajustes al Patrimonio | Reservas | Resultados Acumulados | Total |
|---|-------------|-----------------------|------------|-----------------------|---------------|
| Saldo al 1 de enero de 2008 | 663.000.000 | (160.432.197) | 63.862.458 | 191.441.113 | 757.871.374 |
| Ajuste por conversión del patrimonio al inicio | - | 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 |
| Ajuste 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 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | 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 |
| Ajuste 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 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 663.000.000 | (231.069.915) | 69.358.458 | 264.207.821 | 765.496.364 |

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

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(en Pesos Uruguayos)

| Rubro | Costo | | | | | Amortización 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 | | |
| Bienes de Uso | | | | | | | | | | | | |
| Inmuebles (tierras) | 90.525.252 | (17.557.348) | 166.129 | 7.815.879 | 65.318.154 | - | - | - | - | - | 65.318.154 | 90.525.252 |
| Inmuebles (mejoras) | 115.079.016 | (22.319.528) | 313.171 | - | 93.072.659 | 171.844 | (33.329) | - | 2.236.262 | 2.374.777 | 90.697.882 | 114.907.172 |
| Maquinaria | 262.754.721 | (50.961.152) | 4.405.286 | - | 216.198.855 | 168.734.211 | (32.725.932) | - | 12.517.350 | 148.525.629 | 67.673.226 | 94.020.510 |
| Vehículos | 20.225.150 | (3.922.660) | 1.183.679 | 433.015 | 17.053.154 | 13.106.733 | (2.542.046) | 432.250 | 861.632 | 10.994.069 | 6.059.085 | 7.118.417 |
| Vehículos adquiridos en Leasing | 1.526.143 | (295.995) | - | 431.366 | 798.782 | 305.229 | (59.199) | 122.221 | 115.819 | 239.628 | 559.154 | 1.220.914 |
| Instalaciones | 39.197.231 | (7.602.287) | 642.601 | - | 32.237.545 | 12.513.241 | (2.426.938) | - | 3.336.464 | 13.422.767 | 18.814.778 | 26.683.990 |
| Instalaciones de Riego | 10.953.364 | (2.124.400) | 14.129.371 | - | 22.958.335 | 102.163 | (19.814) | - | 1.022.440 | 1.104.789 | 21.853.546 | 10.851.201 |
| Eq. y Útiles de Oficina | 11.933.112 | (2.314.422) | 226.100 | - | 9.844.790 | 7.399.465 | (1.435.123) | - | 618.978 | 6.583.320 | 3.261.470 | 4.533.647 |
| Activo Fijo en Proceso | 10.830.994 | (2.100.667) | 7.066.964 | 11.461.842 | 4.335.449 | - | - | - | - | - | 4.335.449 | 10.830.994 |
| Total Bienes de uso | 563.024.983 | (109.198.459) | 28.133.301 | 20.142.102 | 461.817.723 | 202.332.886 | (39.242.381) | 554.471 | 20.708.945 | 183.244.979 | 278.572.744 | 360.692.097 |
| Intangibles | | | | | | | | | | | | |
| Software | 1.582.052 | (306.843) | 514.921 | - | 1.790.130 | 662.096 | (128.413) | - | 284.383 | 818.066 | 972.064 | 919.956 |
| Total Intangibles | 1.582.052 | (306.843) | 514.921 | - | 1.790.130 | 662.096 | (128.413) | - | 284.383 | 818.066 | 972.064 | 919.956 |

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2009

Nota 1 - Naturaleza, actividades y composición del Grupo

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

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

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

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

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

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables consolidados

2.1 Bases de preparación

Los estados contables consolidados de Citrícola Salteña S.A. incluyen a la empresa y a sus subsidiarias (referidas en conjunto como el “Grupo”) y la participación del Grupo en empresas asociadas.

Los estados contables consolidados 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.

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.

Según lo requerido por el artículo 89 de la Ley 16.060 la sociedad presenta en forma anual los estados contables individuales.

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 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.

El Grupo 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados y por todas las empresas que forman el Grupo.

3.1 Bases de consolidación

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 del Grupo o de terceros.

Los estados contables de las subsidiarias se incluyen en los estados contables consolidados desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las subsidiarias se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos. Las inversiones en Nolir S.A. y Citrícola Salteña Europa S.A. fueron consolidadas "línea a línea".

Las políticas contables de las subsidiarias se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados contables de las subsidiarias utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo período que los de la empresa controladora.

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 el Grupo y 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 al Grupo 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 del Grupo 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 consolidado.

La participación del Grupo 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.

3.2 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 de cambio 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.

El Grupo 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 resultados 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) | 0,60 | 0,55 | 0,66 | 0,69 |
| Pesos Uruguayos | 22,577 | 21,101 | 19,637 | 24,362 |

Conversión de negocios en el extranjero

La conversión a Dólares Estadounidenses de negocios en el extranjero se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el valor llave (plusvalía comprada) y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto.

Este mismo criterio es aplicable a la conversión de los estados contables de las empresas contabilizadas por el método de la participación, reconociendo las diferencias de conversión correspondientes a la participación de la empresa en patrimonio neto.

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos de efectivo, incluyendo los saldos comparativos, de las subsidiarias y negocios conjuntos extranjeros se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que estos tuvieron lugar.

3.3 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.

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 del Grupo, se incluyen como componentes del efectivo para propósitos del estado de origen y aplicación de fondos.

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.

3.4 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 del Grupo, 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.

3.5 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.

El Grupo utiliza la misma fórmula de costo para todos los inventarios que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

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

3.6 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.

3.7 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 3.4).

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 3.4).

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, muebles y útiles, etc. | 4 – 10 años |

Del total de amortizaciones de bienes de uso e intangibles \$ 19.124.973 (\$ 20.595.348 al 31 de diciembre de 2008) fueron imputadas al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 1.868.355 (\$ 1.494.036 al 31 de diciembre de 2008) fueron imputados a gastos de administración y ventas.

El Grupo 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.

3.8 Activos intangibles

Valuación

Software

El software adquirido está presentado a su costo menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

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

El Grupo 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 Grupo 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.

3.9 Activos arrendados

Los arrendamientos en términos en los cuales el Grupo 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 del Grupo.

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 3.7 y 3.8, respectivamente.

Los resultados por inversiones en asociadas son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.1.

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:

| | dic-09 | dic-08 |
|---|---------------|---------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación patrimonial | | |
| Disponibilidades | 59.556.973 | 20.319.345 |
| <i>Menos:</i> | | |
| Sobregiros bancarios | 8.478.719 | 7.672.579 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de origen y aplicación de fondos | 68.035.692 | 27.991.924 |

3.13 Información financiera por segmento

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

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

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

| | dic-09 | | | | | | | |
|------------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|----------------|---------------|
| | Europa Occidental | Europa del Este | Lejano Oriente | Medio Oriente | America del Norte | America del Sur | Uruguay | |
| Ingresos operativos netos | 649.882.409 | 29.078.710 | 20.328.933 | 10.570.227 | 27.872.923 | 10.061.666 | 84.425.873 | 832.220.741 |
| Costo de los bienes vendidos | | | | | | | | (567.210.196) |
| Resultado bruto | | | | | | | | 265.010.545 |
| Otros resultados operativos | | | | | | | | (181.549.671) |
| Resultado operativo | | | | | | | | 83.460.874 |
| Resultados diversos | | | | | | | | 37.830.636 |
| Resultados financieros | | | | | | | | (38.614.543) |
| Impuesto a la renta | | | | | | | | 23.927.000 |
| Resultado neto | | | | | | | | 106.603.967 |
| Activos por segmento | 43.790.864 | 2.931.177 | 247.835 | 1.117.879 | - | 1.929.571 | 20.464.825 | 70.482.151 |
| Activos no asignados | | | | | | | | 1.334.257.527 |
| Total de activos | | | | | | | | 1.404.739.678 |
| Total de pasivo | | | | | | | | 639.243.314 |

| | dic-08 | | | | | | | |
|------------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|----------------------|
| | Europa Occidental | Europa del Este | Lejano Oriente | Medio Oriente | America del Norte | America del Sur | Uruguay | Total |
| Ingresos operativos netos | 591.257.560 | 44.456.897 | 29.614.196 | 35.702.796 | 16.899.099 | 14.743.822 | 92.997.076 | 825.671.446 |
| Costo de los bienes vendidos | | | | | | | | (651.419.994) |
| Resultado bruto | | | | | | | | 174.251.452 |
| Otros resultados operativos | | | | | | | | (84.434.967) |
| Resultado operativo | | | | | | | | 89.816.485 |
| Resultados diversos | | | | | | | | 5.432.095 |
| Resultados financieros | | | | | | | | (61.100.487) |
| Impuesto a la renta | | | | | | | | (20.229.352) |
| Resultado neto | | | | | | | | <u>13.918.741</u> |
| Activos por segmento | 53.199.212 | 4.922.155 | 2.690.155 | 6.481.271 | - | 3.455.321 | 32.170.762 | 102.918.876 |
| Activos no asignados | | | | | | | | 1.622.487.856 |
| Total de activos | | | | | | | | <u>1.725.406.732</u> |
| Total de pasivo | | | | | | | | <u>838.519.932</u> |

Nota 4 - Determinación de valores razonables

Varias de las políticas y revelaciones contables del Grupo 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

El Grupo 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 del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos del Grupo para medir y administrar el riesgo, la administración del capital por parte del Grupo. Los estados financieros consolidados incluyen más revelaciones cuantitativas.

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

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

Las políticas de administración de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, 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 del Grupo

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 del Grupo, 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 el Grupo 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 del Grupo 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.

El Grupo establece una provisión 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 provisión 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 provisión para saldos individualmente no significativos se determina sobre la base de información histórica de estadísticas de pago para activos financieros similares.

Garantías

La política del Grupo 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 el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. En enfoque del Grupo 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 del Grupo.

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 del Grupo 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

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

El Grupo 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, el Grupo 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 del Grupo 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:

| | dic-09 | dic-08 |
|---|-------------------|--------------------|
| Corriente | | |
| Deudores simples plaza | 14.724.911 | 12.009.139 |
| Deudores por exportaciones | 50.017.328 | 76.152.537 |
| Documentos a cobrar | 3.672.878 | 6.880.377 |
| Reintegros de exportación | 12.710.733 | 20.764.762 |
| Deudores morosos | 2.067.035 | 1.428.722 |
| | <u>83.192.885</u> | <u>117.235.537</u> |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | (8.939.133) | (16.188.887) |
| Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos | (10.604) | (2.471.038) |
| | <u>74.243.148</u> | <u>98.575.612</u> |
| No Corriente | | |
| Deudores simples plaza | 9.929.435 | 8.444.960 |
| | <u>9.929.435</u> | <u>8.444.960</u> |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | (375.352) | (421.339) |
| | <u>9.554.083</u> | <u>8.023.621</u> |

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

| | Previsión deudores incobrables | Previsión bonificaciones y descuentos | TOTAL |
|--|---|--|-------------------|
| Saldos al 1 de enero de 2008 | 16.107.682 | - | 16.107.682 |
| Ajuste al saldo al 1° de enero de 2008 | 1.838.474 | - | 1.838.474 |
| Constitución neta del ejercicio | 1.015.996 | 6.520.874 | 7.536.870 |
| Utilización del ejercicio | (3.288.645) | (4.049.836) | (7.338.481) |
| Diferencia de cambio y otros ajustes | 936.719 | - | 936.719 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | <u>16.610.226</u> | <u>2.471.038</u> | <u>19.081.264</u> |
| Constitución neta del ejercicio | 4.024.427 | - | 4.024.427 |
| Utilización del ejercicio | (7.739.518) | (2.118.636) | (9.858.154) |
| Diferencia de cambio y otros ajustes | (3.580.650) | (341.798) | (3.922.448) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | <u>9.314.485</u> | <u>10.604</u> | <u>9.325.089</u> |
| Corriente | 8.939.133 | 10.604 | 8.949.737 |
| No Corriente | 375.352 | - | 375.352 |
| | <u>9.314.485</u> | <u>10.604</u> | <u>9.325.089</u> |

Nota 7 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Corriente | | |
| Anticipo a proveedores | 49.429.871 | 74.656.152 |
| Depósitos en garantía BCU (Nota 12) | 20.143.897 | 86.989.024 |
| Compañías vinculadas (Nota 18) | 9.098.092 | 390.355 |
| Créditos fiscales | 36.391.785 | 23.994.860 |
| Otros créditos diversos | 5.684.082 | 4.536.679 |
| | <u>120.747.727</u> | <u>190.567.070</u> |

Nota 8 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Corriente | | |
| Mercaderías de reventa | 23.842.867 | 9.651.857 |
| Materiales y suministros | 13.718.107 | 35.602.691 |
| Importaciones en trámite | - | 198.926 |
| | <u>37.560.974</u> | <u>45.453.474</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 | 757.573.528 |
| Ajuste por conversión del saldo inicial | (194.036.754) | 100.845.409 |
| Nuevas plantaciones y compras | 53.422.888 | 72.310.813 |
| Venta de montes cítricos | (47.979.789) | - |
| Cambio en el valor de los montes cítricos | 6.622.244 | 69.719.647 |
| 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. y sus subsidiarias:

| País | dic-09 | | dic-08 | | |
|------------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | % | \$ | % | \$ | |
| Tobir S.A. | Uruguay | 29,37% | 651.229 | 29,37% | 406.160 |
| | | | 651.229 | | 406.160 |

Nota 11 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

| | dic-09 | dic-08 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Corriente | | |
| Proveedores del exterior | 21.343.340 | 36.203.095 |
| Proveedores de plaza | 40.638.706 | 64.008.398 |
| Documentos a pagar | 45.570.084 | 46.140.521 |
| | 107.552.130 | 146.352.014 |

Nota 12 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

| | dic-09 | | | | Total |
|---|---------------|----------------|-----------------|----------------|-------------|
| | Menor a 1 año | 1 año a 3 años | 3 años a 5 años | Mayor a 5 años | |
| En pesos uruguayos | | | | | |
| Sobregiros bancarios | 2.530.907 | - | - | - | 2.530.907 |
| | 2.530.907 | - | - | - | 2.530.907 |
| En dólares estadounidenses | | | | | |
| Sobregiros bancarios | 302.888 | - | - | - | 302.888 |
| Préstamos bancarios ⁽¹⁾ | 14.267.093 | 3.634.936 | 2.683.156 | - | 20.585.185 |
| Otras deudas financieras ⁽²⁾ | 615.421 | 1.405.394 | 360.000 | 270.000 | 2.650.816 |
| | 15.185.402 | 5.040.330 | 3.043.156 | 270.000 | 23.538.889 |
| En euros | | | | | |
| Préstamos bancarios | 251.876 | - | - | - | 251.876 |
| Total en pesos uruguayos | 307.819.289 | 98.976.914 | 59.758.472 | 5.302.004 | 471.856.679 |

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.025.813 prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 6.838.003 reguladas bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 13.747.181, y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 6.838.004.

⁽²⁾ Incluye deuda con terceros por US\$ 1.185.343, y deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 1.465.474.

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

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

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

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

| | Vencimiento | Plazo | Tasa | Valor Residual |
|----------|--------------------|--------------|-------------|---------------------------|
| Vehículo | 26.01.2009 | 3 años | 8,00% | US\$ 1 |
| Vehículo | 07.02.2009 | 3 años | 8,00% | US\$ 1 |
| Vehículo | 19.07.2009 | 3 años | 8,51% | US\$ 1 |

⁽³⁾ Incluye deuda con terceros por US\$ 3.598.308 deuda con accionistas por US\$ 261.402 y deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 518.825.

Nota 13 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Corriente | | |
| Retribuciones al personal | 18.695.592 | 18.465.313 |
| Acreedores por cargas sociales | 10.769.701 | 9.678.680 |
| Acreedores fiscales | - | 356.353 |
| Anticipos de clientes | 3.122 | 51.616 |
| Otros acreedores diversos | 6.659.771 | 1.250.597 |
| Cobros anticipados de exportación | 1.624.593 | 4.427.847 |
| Compañías vinculadas (Nota 18) | 1.716.248 | 2.305.323 |
| | <u>39.469.027</u> | <u>36.535.729</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 2008 | 1.850.569 |
| Ajuste al saldo al 1° de enero de 2008 | <u>20.034</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | 1.870.603 |
| Ajuste al saldo al 1° de enero de 2009 | <u>(33.075)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | <u>1.837.528</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 y jornales | 209.635.701 | 213.780.545 |
| Contribuciones a la seguridad social | 13.850.997 | 15.646.719 |
| | <u>223.486.698</u> | <u>229.427.264</u> |

Del total de gastos, \$ 195.025.277 (\$ 192.619.391 al 31 de diciembre de 2008) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 28.461.421 (\$ 36.807.873 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

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|---|---------------------|-------------------|
| Gasto por impuesto corriente | | |
| Impuesto corriente | 192.800 | 417.480 |
| Gasto / (ingreso) | <u>192.800</u> | <u>417.480</u> |
| Impuesto diferido | | |
| Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias | (24.119.800) | 19.811.872 |
| Gasto / (ingreso) | <u>(24.119.800)</u> | <u>19.811.872</u> |
| Total impuesto a la renta | <u>(23.927.000)</u> | <u>20.229.352</u> |

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

| | <u>dic-09</u> | | <u>dic-08</u> | |
|--|---------------|---------------------|---------------|-------------------|
| | % | \$ | % | \$ |
| Resultados antes de impuestos | | <u>82.676.967</u> | | <u>34.148.093</u> |
| Impuesto a la renta según la tasa aplicable | 25% | 20.669.242 | 25% | 8.537.023 |
| Gastos no admitidos | 14% | 11.166.637 | 11% | 3.721.867 |
| Ajuste por inflación fiscal | (46%) | (37.794.318) | 92% | 31.358.810 |
| Renta no gravada y gastos asociados | 2% | 1.551.561 | (4%) | (1.198.329) |
| Beneficio por inversión en fábrica de jugos | 0% | - | (9%) | (3.194.542) |
| Pérdidas fiscales | 16% | 13.486.562 | (28%) | (9.408.881) |
| Renta ficta por enajenación de inmuebles rurales | (10%) | (7.912.130) | 0% | - |
| Inversiones en otras empresas | 3% | 2.705.622 | 0% | - |
| Incremento patrimonial no gravado | (32%) | (26.777.490) | 0% | - |
| Otros conceptos netos | (1%) | (1.022.686) | (28%) | (9.586.596) |
| Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta | <u>(29%)</u> | <u>(23.927.000)</u> | <u>59%</u> | <u>20.229.352</u> |

16.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

| | dic-09 | | |
|---|---------------|---------------|-------------|
| | Activo | Pasivo | Neto |
| Bienes de cambio | (514.354) | - | (514.354) |
| Bienes de uso, intangibles y activos biológicos | (3.169.660) | 20.089.427 | 16.919.767 |
| Previsión deudores incobrables | (953.096) | - | (953.096) |
| Previsión descuentos y bonificaciones | (321.385) | - | (321.385) |
| Previsión demandas laborales | (420.565) | - | (420.565) |
| Previsiones varias | (38.817) | - | (38.817) |
| Pérdidas fiscales | (546.350) | - | (546.350) |
| (Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido | (5.964.227) | 20.089.427 | 14.125.200 |
| Impuesto compensable | 1.561.477 | (1.561.477) | - |
| (Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido | (4.402.750) | 18.527.950 | 14.125.200 |

| | dic-08 | | |
|---|---------------|---------------|--------------|
| | Activo | Pasivo | Neto |
| Bienes de cambio | - | 198.536 | 198.536 |
| Bienes de uso, intangibles y activos biológicos | - | 87.641.671 | 87.641.671 |
| Previsión deudores incobrables | (4.152.557) | - | (4.152.557) |
| Previsión demandas laborales | (420.565) | - | (420.565) |
| Previsiones varias | (42.634) | - | (42.634) |
| Pérdidas fiscales | (44.979.451) | - | (44.979.451) |
| (Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido | (49.595.207) | 87.840.207 | 38.245.000 |

16.4 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

| | Saldos a | Reconocido en | | Saldos a |
|---|-----------------|----------------------|----------------|-----------------|
| | dic-08 | Resultados | Patrim. | dic-09 |
| Bienes de cambio | 198.536 | (712.890) | - | (514.354) |
| Bienes de uso, intangibles y activos biológicos | 87.641.671 | (70.721.904) | - | 16.919.767 |
| Previsión demandas laborales | (420.565) | - | - | (420.565) |
| Previsión deudores incobrables | (4.152.557) | 3.199.461 | - | (953.096) |
| Previsión descuentos y bonificaciones | - | (321.385) | - | (321.385) |
| Previsiones varias | (42.634) | 3.817 | - | (38.817) |
| Pérdidas fiscales | (44.979.451) | 44.433.101 | - | (546.350) |
| (Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido | 38.245.000 | (24.119.800) | - | 14.125.200 |

| | Saldos a dic-07 | Reconocido en | | Saldos a dic-08 |
|---|--------------------|---------------|---------|--------------------|
| | | Resultados | Patrim. | |
| Bienes de cambio | (204.194) | 402.730 | - | 198.536 |
| Bienes de uso, intangibles y activos biológicos | 23.526.991 | 64.114.680 | - | 87.641.671 |
| Previsión demandas laborales | (420.565) | - | - | (420.565) |
| Previsión deudores incobrables | (3.809.771) | (342.786) | - | (4.152.557) |
| Previsión descuentos y bonificaciones | (659.333) | 659.333 | - | - |
| Previsiones varias | - | (42.634) | - | (42.634) |
| Pérdidas fiscales | - | (44.979.451) | - | (44.979.451) |
| (Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido | 18.433.128 | 19.811.872 | - | 38.245.000 |

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:

| | Valor en libros | |
|---------------------|-----------------|-------------|
| | dic-09 | dic-08 |
| Disponibilidades | 59.556.973 | 20.319.345 |
| Créditos por ventas | 83.797.231 | 106.599.233 |
| Otros Créditos | 120.747.727 | 190.567.070 |
| | 264.101.931 | 317.485.648 |

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

| | Valor en libros | |
|--------------------------------|-----------------|-------------|
| | dic-09 | dic-08 |
| Nacional | 147.320.342 | 208.321.482 |
| Países del Mercosur | 4.310.699 | 17.503.407 |
| Países de la comunidad europea | 47.870.196 | 58.173.100 |
| Otras regiones | 5.043.721 | 13.168.314 |
| | 204.544.958 | 297.166.303 |

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

| | Valor en libros | |
|--------------------|-----------------|-------------|
| | dic-09 | dic-08 |
| Cientes mayoristas | 62.455.003 | 91.346.215 |
| Cientes minoristas | 21.342.228 | 15.253.018 |
| | 83.797.231 | 106.599.233 |

Pérdidas por deterioro

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

| | dic-09 | Deterioro dic-09 | dic-08 | Deterioro dic-08 |
|-------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Vigentes | 187.531.008 | 1.951.268 | 284.670.565 | 2.803.329 |
| De 0 a 120 días | 3.681.517 | 80.522 | 3.215.029 | 64.301 |
| De 121 a 360 días | 14.574.200 | 1.582.345 | 12.604.661 | 1.826.286 |
| Más de un año | 8.072.718 | 5.700.350 | 13.286.274 | 11.916.310 |
| | <u>213.859.443</u> | <u>9.314.485</u> | <u>313.776.529</u> | <u>16.610.226</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:

| 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 | 147.021.157 | 147.021.157 | - | - |
| | <u>147.021.157</u> | <u>147.021.157</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Al 31 de diciembre de 2008 | | | | |
| Pasivos financieros | | | | |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar | 182.887.743 | 182.887.743 | - | - |
| | <u>182.887.743</u> | <u>182.887.743</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

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 el Grupo, en especial, Pesos Uruguayos, Euros y Libras que afecten las posiciones que mantiene el Grupo.

La exposición al riesgo de moneda extranjera basada en valor en libros fue la siguiente:

| | dic-09 | | | Total equiv. |
|------------------------------|-------------------|------------------|-----------------|---------------------|
| | \$ | Euros | Libras | |
| Activo corriente | | | | |
| Disponibilidades | 8.205.040 | 82.424 | - | 10.526.023 |
| Créditos por ventas | 2.719.180 | 1.909.826 | - | 56.498.095 |
| Otros créditos | 67.819.037 | 267.677 | - | 75.356.572 |
| | <u>78.743.257</u> | <u>2.259.927</u> | <u>-</u> | <u>142.380.690</u> |
| Activo no corriente | | | | |
| Créditos por ventas | 3.986.102 | - | - | 3.986.102 |
| Activo por impuesto diferido | 4.402.750 | - | - | 4.402.750 |
| | <u>8.388.852</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>8.388.852</u> |
| TOTAL ACTIVO | <u>87.132.109</u> | <u>2.259.927</u> | <u>-</u> | <u>150.769.542</u> |
| Pasivo Corriente | | | | |
| Deudas comerciales | 22.435.834 | 879.636 | 1.710 | 47.259.544 |
| Deudas financieras | 2.530.907 | 251.876 | - | 9.623.500 |
| Deudas diversas | 29.468.414 | 130.700 | 22.467 | 33.858.052 |
| Previsiones | 1.837.528 | - | - | 1.837.528 |
| | <u>56.272.683</u> | <u>1.262.212</u> | <u>24.177</u> | <u>92.578.624</u> |
| Pasivo no corriente | | | | |
| Pasivo por impuesto diferido | 18.527.950 | - | - | 18.527.950 |
| | <u>18.527.950</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>18.527.950</u> |
| TOTAL PASIVO | <u>74.800.633</u> | <u>1.262.212</u> | <u>24.177</u> | <u>111.106.574</u> |
| Posición Neta | <u>12.331.476</u> | <u>997.715</u> | <u>(24.177)</u> | <u>39.662.968</u> |

| | dic-08 | | | Total equiv. |
|------------------------------|---------------------|------------------|---------------|---------------------|
| | \$ | Euros | Libras | |
| Activo corriente | | | | |
| Disponibilidades | 6.314.092 | 106.326 | - | 9.973.947 |
| Créditos por ventas | 3.615.941 | 1.236.559 | 22.265 | 46.962.716 |
| Otros créditos | 56.233.508 | 200.562 | - | 63.137.067 |
| | <u>66.163.541</u> | <u>1.543.447</u> | <u>22.265</u> | <u>120.073.730</u> |
| Activo no corriente | | | | |
| Créditos por ventas | 3.607.149 | 1.500 | - | 3.658.781 |
| | <u>3.607.149</u> | <u>1.500</u> | <u>-</u> | <u>3.658.781</u> |
| TOTAL ACTIVO | <u>69.770.690</u> | <u>1.544.947</u> | <u>22.265</u> | <u>123.732.511</u> |
| Pasivo Corriente | | | | |
| Deudas comerciales | 32.401.914 | 524.747 | 1.710 | 50.524.410 |
| Deudas financieras | 9.510.671 | 788.046 | - | 36.636.057 |
| Deudas diversas | 28.091.597 | 77.546 | 4.178 | 30.907.759 |
| Previsiones | 1.700.069 | - | - | 1.700.069 |
| | <u>71.704.251</u> | <u>1.390.339</u> | <u>5.888</u> | <u>119.768.295</u> |
| Pasivo no corriente | | | | |
| Deudas financieras | - | 107.692 | - | 3.706.874 |
| Pasivo por impuesto diferido | 38.245.000 | - | - | 38.245.000 |
| | <u>38.245.000</u> | <u>107.692</u> | <u>-</u> | <u>41.951.874</u> |
| TOTAL PASIVO | <u>109.949.251</u> | <u>1.498.031</u> | <u>5.888</u> | <u>161.720.169</u> |
| Posición Neta | <u>(40.178.561)</u> | <u>46.916</u> | <u>16.377</u> | <u>(37.987.658)</u> |

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.

| | dic-09 | | | dic-08 | | |
|------------|-------------|-------------|--------|-----------|-----------|----------|
| | Pesos | Euros | Libras | Pesos | Euros | Libras |
| Resultado | (1.121.043) | (2.809.472) | 76.323 | 3.652.596 | (161.490) | (57.600) |
| Patrimonio | (1.121.043) | (2.809.472) | 76.323 | 3.652.596 | (161.490) | (57.600) |

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:

| | Tasa efectiva | dic-09 | | | | Total |
|---|---------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|-------------|
| | | Menor a 1 año | 1 año a 3 años | 3 años a 5 años | Mayor a 5 años | |
| En pesos uruguayos | | | | | | |
| Sobregiros bancarios | 16,63% | 2.530.907 | - | - | - | 2.530.907 |
| | | 2.530.907 | - | - | - | 2.530.907 |
| En dólares estadounidenses | | | | | | |
| Otros créditos - Depósitos en Garantía | 6,18% | 1.025.813 | - | - | - | 1.025.813 |
| Sobregiros bancarios - Tasa variable - US\$ | 11,85% | 302.888 | - | - | - | 302.888 |
| Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$ | 8,60% | 8.641.009 | - | - | - | 8.641.009 |
| Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo | 7,35% | 2.936.706 | 1.446.311 | 723.156 | - | 5.106.173 |
| Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$ - Pref. Exp. | 6,52% | 6.838.003 | - | - | - | 6.838.003 |
| Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$ | 10,34% | 1.535.421 | 1.115.395 | - | - | 2.650.816 |
| | | 20.254.027 | 2.561.706 | 723.156 | - | 23.538.889 |
| En euros | | | | | | |
| Pmos. bancarios - Tasa variable - Euros | 5,25% | 251.876 | - | - | - | 251.876 |
| Total en pesos uruguayos - activo | | 20.143.897 | - | - | - | 20.143.897 |
| Total en pesos uruguayos - pasivo | | 407.351.844 | 50.304.221 | 14.200.614 | - | 471.856.679 |

| | dic-08 | | | | | 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 variable \$ | 19,28% | 293.792 | - | - | - | 293.792 |
| Préstamos bancarios - Tasa fija \$ | 14,00% | 9.216.879 | - | - | - | 9.216.879 |
| | | <u>9.510.671</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>9.510.671</u> |
| En dólares estadounidenses | | | | | | |
| Otros créditos - Depósitos en Garantía | 7,05% | 3.570.685 | - | - | - | 3.570.685 |
| Sobregiros bancarios - Tasa variable US\$ | 8,89% | 302.881 | - | - | - | 302.881 |
| Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$ | 7,30% | 4.559.097 | - | - | - | 4.559.097 |
| Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo | 7,16% | 541.129 | 458.627 | 1.133.339 | - | 2.133.095 |
| Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$ - Pref. Exp. | 5,84% | 12.230.773 | - | - | - | 12.230.773 |
| Préstamos leasing financiero - Tasa fija - US\$ | 8,29% | 5.160 | - | - | - | 5.160 |
| Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$ | 11,08% | 4.378.495 | - | - | - | 4.378.495 |
| | | <u>22.017.535</u> | <u>458.627</u> | <u>1.133.339</u> | <u>-</u> | <u>23.609.501</u> |
| En euros | | | | | | |
| Pmos. bancarios - Tasa variable - Euros | 7,23% | 895.738 | - | - | - | 895.738 |
| Total en pesos uruguayos - activo | | 86.989.024 | - | - | - | 86.989.024 |
| Total en pesos uruguayos - pasivo | | 576.733.110 | 11.173.071 | 27.610.405 | - | 615.516.586 |

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 ejercicio 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.

| | dic-09 | dic-08 |
|------------|---------------|---------------|
| Resultado | (3.195.327) | (4.475.396) |
| Patrimonio | (3.195.327) | (4.475.396) |

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:

| | dic-09 | | | Total \$ |
|------------------------------------|---------------|------------|--------------------------|------------------|
| | \$ | USD | Equivalente en \$ | |
| Otros créditos (Corriente) | | | | |
| Tobir S.A. | - | 12.905 | 253.409 | 253.409 |
| Múltiple S.A. | 8.844.683 | - | - | 8.844.683 |
| | | | | <u>9.098.092</u> |
| Deudas diversas (Corriente) | | | | |
| Tobir S.A. | 34.668 | - | - | 34.667 |
| Palgar S.A. | - | 85.633 | 1.681.581 | 1.681.581 |
| | | | | <u>1.716.248</u> |

| | dic-08 | | | Total \$ |
|------------------------------------|---------------|------------|--------------------------|------------------|
| | \$ | USD | Equivalente en \$ | |
| Otros créditos (Corriente) | | | | |
| Múltiple S.A. | 390.355 | - | - | 390.355 |
| | | | | <u>390.355</u> |
| Deudas diversas (Corriente) | | | | |
| Tobir S.A. | 85.264 | - | - | 85.264 |
| Palgar S.A. | - | 91.128 | 2.220.059 | 2.220.059 |
| | | | | <u>2.305.323</u> |

18.2 Transacciones con otras partes relacionadas

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

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

| | dic-09 | | dic-08 | |
|-------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | US\$ | Equiv. \$ | US\$ | Equiv. \$ |
| Ventas de fruta | | | | |
| Múltiple S.A. | - | 53.096.966 | 1.533.262 | 34.197.633 |
| | - | 53.096.966 | 1.533.262 | 34.197.633 |
| Compra Servicios | | | | |
| Tobir S.A. | 92.734 | 2.105.000 | 86.282 | 1.774.588 |
| | 92.734 | 2.105.000 | 86.282 | 1.774.588 |

18.3 Compensaciones recibidas por el personal clave del Grupo

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 ascendieron a \$ 18.570.950 (\$ 27.903.303 al 31 de diciembre de 2008).

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 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\$ 9.447.772 (US\$ 8.235.820 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.211.952 de Nolir S.A.), 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\$ 1.025.813 (US\$ 725.813 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 300.000 de Nolir S.A.), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 6.532.720 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 305.282 de Nolir S.A.

——.—

Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2009

(en Dólares Estadounidenses)

| | dic-09 | dic-08 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVO | | |
| Activo Corriente | | |
| Disponibilidades | 3.032.895 | 834.059 |
| Créditos por ventas | 3.780.776 | 4.046.287 |
| Otros créditos | 6.176.813 | 7.822.308 |
| Bienes de cambio | 1.912.766 | 1.865.753 |
| Total Activo Corriente | 14.903.250 | 14.568.407 |
| Activo No Corriente | | |
| Activos biológicos | 41.680.399 | 41.065.980 |
| Bienes de uso (Anexo 5) | 14.186.115 | 14.805.521 |
| Créditos por ventas | 486.535 | 329.349 |
| Activo por impuesto diferido | 196.384 | - |
| Intangibles (Anexo 5) | 49.502 | 37.762 |
| Inversiones a largo plazo | 33.163 | 16.672 |
| Total Activo No Corriente | 56.632.098 | 56.255.284 |
| TOTAL ACTIVO | 71.535.348 | 70.823.691 |
| PASIVO | | |
| Pasivo Corriente | | |
| Deudas comerciales | 5.477.015 | 6.007.390 |
| Deudas financieras | 15.675.475 | 22.790.530 |
| Deudas diversas | 2.009.931 | 1.499.701 |
| Previsiones | 93.575 | 76.784 |
| Total Pasivo Corriente | 23.255.996 | 30.374.405 |
| Pasivo No Corriente | | |
| Deudas financieras | 8.353.485 | 2.474.908 |
| Pasivo por impuesto diferido | 943.522 | 1.569.863 |
| Total Pasivo No Corriente | 9.297.007 | 4.044.771 |
| TOTAL PASIVO | 32.553.003 | 34.419.176 |
| PATRIMONIO (Anexo 4) | | |
| Aportes de propietarios | 24.949.764 | 24.949.764 |
| Reservas | 2.825.123 | 2.796.205 |
| Resultados acumulados | 11.207.458 | 8.658.546 |
| TOTAL PATRIMONIO | 38.982.345 | 36.404.515 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 71.535.348 | 70.823.691 |

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

(en Dólares Estadounidenses)

| | dic-09 | dic-08 |
|--|--------------|--------------|
| Ingresos Operativos Netos | 36.666.172 | 41.164.207 |
| Costo de los Bienes Vendidos | (25.144.499) | (31.760.065) |
| RESULTADO BRUTO | 11.521.673 | 9.404.142 |
| Gastos de Administración y Ventas | | |
| Retribuciones personales y cargas sociales | (1.260.872) | (1.752.399) |
| Honorarios y otros servicios | (962.055) | (752.688) |
| Insumos y materiales | (14.772) | (18.103) |
| Servicios de terceros | (120.768) | (336.612) |
| Servicios públicos | (85.703) | (87.405) |
| Reparación y mantenimiento | (33.833) | (27.227) |
| Gastos diversos | (803.980) | (486.462) |
| Gastos de exportación | (4.816.604) | (3.902.909) |
| Amortización | (95.145) | (61.445) |
| Deudores incobrables | (174.140) | (97.506) |
| Impuestos | (15.764) | (101.020) |
| | (8.383.636) | (7.623.776) |
| Otros Resultados Operativos | | |
| Cambio en el valor de los montes cítricos | 337.233 | 2.461.840 |
| Resultados Diversos | | |
| Resultado por tenencia de acciones | 5.959 | 4.627 |
| Otros ingresos | 1.886.462 | 290.609 |
| Otros gastos | (68.197) | (42.948) |
| | 1.824.224 | 252.288 |
| Resultados Financieros | | |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | 18.246 | 15.712 |
| Intereses perdidos y otros gastos financieros | (1.641.706) | (1.687.835) |
| Descuentos obtenidos | 115.719 | 104.963 |
| Diferencia de cambio | (191.430) | (1.281.920) |
| | (1.699.171) | (2.849.080) |
| Impuesto a la Renta | 1.137.597 | (490.730) |
| RESULTADO NETO | 4.737.920 | 1.154.684 |

Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(en Dólares Estadounidenses)

| | dic-09 | dic-08 |
|---|-------------|-------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Resultado del ejercicio | 4.737.920 | 1.154.684 |
| Ajustes por: | | |
| Amortización de bienes de uso | 1.054.588 | 910.024 |
| Amortización de intangibles | 14.482 | 3.451 |
| Formación de provisión deudores incobrables y descuentos | 174.140 | 356.040 |
| Cambio en el valor de los montes cítricos | (337.233) | (2.461.840) |
| Resultado por la baja de bienes de uso y activos biológicos | (1.650.737) | (639) |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | (18.246) | (15.712) |
| Intereses perdidos y gastos financieros | 1.641.706 | 1.687.835 |
| Resultado por tenencia de acciones | - | (4.627) |
| Diferencia de cambio impuesto diferido | 299.531 | 237.624 |
| Descuentos obtenidos | (115.719) | (104.963) |
| Resultado por impuesto a la renta | (1.137.597) | 490.730 |
| Resultado operativo después de ajustes | 4.662.835 | 2.252.607 |
| (Aumento) / Disminución de créditos por ventas | (65.815) | 1.473.711 |
| (Aumento) / Disminución de bienes de cambio | (47.013) | 1.079.041 |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos | 1.645.495 | 938.798 |
| Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas | 123.627 | (443.383) |
| Efectivo generado por / (usado en) operaciones | 6.319.129 | 5.300.774 |
| Impuesto a la renta pagado | (111.670) | (37.561) |
| Flujos netos de efectivo por actividades de operación | 6.207.459 | 5.263.213 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisiciones de bienes de uso e intangibles | (875.204) | (3.680.641) |
| Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos | (2.720.522) | (2.968.180) |
| Aporte de capital Tobir SA | (16.493) | - |
| Ingresos por ventas de bienes de uso y activos biológicos | 4.507.834 | 1.548 |
| Flujos netos de efectivo por actividades de inversión | 895.615 | (6.647.273) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros | (1.303.166) | 3.008.066 |
| Distribución de dividendos en efectivo | (2.160.090) | - |
| Financiamiento compañías vinculadas | - | (90.467) |
| Intereses pagados y gastos financieros | (1.458.113) | (1.355.158) |
| Intereses cobrados y otros ingresos financieros | 18.246 | 15.712 |
| Descuentos obtenidos | 115.719 | 104.963 |
| Flujos netos de efectivo por actividades de financiación | (4.787.404) | 1.683.116 |
| Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes | 2.315.670 | 299.056 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio | 1.148.999 | 849.943 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO | 3.464.669 | 1.148.999 |

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

(en Dólares Estadounidenses)

| | Capital | Ajustes al Patrimonio | Reservas | Resultados Acumulados | Total |
|--|-------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2008 | 24.949.764 | - | 2.557.672 | 7.742.395 | 35.249.831 |
| Distribución de utilidades | - | - | 238.533 | (238.533) | - |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | 1.154.684 | 1.154.684 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | <u>24.949.764</u> | <u>-</u> | <u>2.796.205</u> | <u>8.658.546</u> | <u>36.404.515</u> |
| Distribución de utilidades | - | - | 28.918 | (28.918) | - |
| Distribución de utilidades | - | - | - | (2.160.090) | (2.160.090) |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | 4.737.920 | 4.737.920 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | <u>24.949.764</u> | <u>-</u> | <u>2.825.123</u> | <u>11.207.458</u> | <u>38.982.345</u> |

ANEXO 5

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(en Dólares Estadounidenses)

| Rubro | Costo | | | | Amortizaciones y pérdidas por deterioro | | | | Valor neto dic-09 | Valor neto dic-08 |
|---------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|---|---------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Saldos iniciales | Altas | Bajas | Saldos finales | Saldos iniciales | Bajas | Amortización | Saldos finales | | |
| Bienes de Uso | | | | | | | | | | |
| Inmuebles (tierras) | 3.715.838 | 8.460 | 398.018 | 3.326.280 | - | - | - | - | 3.326.280 | 3.715.838 |
| Inmuebles (mejoras) | 4.723.710 | 15.948 | - | 4.739.658 | 7.054 | - | 113.880 | 120.934 | 4.618.724 | 4.716.656 |
| Maquinaria | 10.785.433 | 224.336 | - | 11.009.769 | 6.926.123 | - | 637.437 | 7.563.560 | 3.446.209 | 3.859.310 |
| Vehículos | 830.193 | 60.278 | 22.051 | 868.420 | 537.999 | 22.012 | 43.878 | 559.865 | 308.555 | 292.194 |
| Vehículos adquiridos en Leasing | 62.644 | - | 21.967 | 40.677 | 12.529 | 6.224 | 5.898 | 12.203 | 28.474 | 50.115 |
| Instalaciones | 1.608.950 | 32.724 | - | 1.641.674 | 513.638 | - | 169.907 | 683.545 | 958.129 | 1.095.312 |
| Instalaciones de Riego | 449.609 | 719.528 | - | 1.169.137 | 4.194 | - | 52.067 | 56.261 | 1.112.876 | 445.415 |
| Eq. y Utiles de Oficina | 489.825 | 11.514 | - | 501.339 | 303.730 | - | 31.521 | 335.251 | 166.088 | 186.095 |
| Activo Fijo en Proceso | 444.586 | 359.880 | 583.686 | 220.780 | - | - | - | - | 220.780 | 444.586 |
| Total Bienes de uso | 23.110.788 | 1.432.668 | 1.025.722 | 23.517.734 | 8.305.267 | 28.236 | 1.054.588 | 9.331.619 | 14.186.115 | 14.805.521 |
| Intangibles | | | | | | | | | | |
| Software | 64.939 | 26.222 | - | 91.161 | 27.177 | - | 14.482 | 41.659 | 49.502 | 37.762 |
| Total Intangibles | 64.939 | 26.222 | - | 91.161 | 27.177 | - | 14.482 | 41.659 | 49.502 | 37.762 |