



Citrícola Salteña S.A.
Informe dirigido al Directorio referente
a la revisión limitada de los Estados Contables
Consolidados expresados en Pesos Uruguayos
correspondientes al período 1° de enero de
2010 al 31 de marzo de 2010

Contenido

Informe de Revisión Limitada	3
Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de marzo de 2010	5
Estado de resultados consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2010 al 31 de marzo de 2010	6
Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2010 al 31 de marzo de 2010	7
Estado de evolución del patrimonio consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2010 al 31 de marzo de 2010	8
Anexo 1: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2010 al 31 de marzo de 2010	9
Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de marzo de 2010	10
Información complementaria en Dólares Estadounidenses:	
Anexo 2: Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de marzo de 2010 y estado de resultados consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2010 al 31 de marzo de 2010	38
Anexo 3: Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2010 al 31 de marzo de 2010	40
Anexo 4: Estado de evolución del patrimonio consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2010 al 31 de marzo de 2010	41
Anexo 5: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones correspondiente al período 1° de enero de 2010 al 31 de marzo de 2010	42



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

Informe de Revisión Limitada

Señores del Directorio de
Citrícola Salteña S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados contables de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de marzo de 2010, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio consolidados por el período de tres meses terminado en esa fecha, el anexo y las notas explicativas adjuntos. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Con base en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados contables consolidados que se acompañan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2010 los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Información complementaria

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

Montevideo, 27 de mayo de 2010

KPMG

Cr. Franklin Sibille
C.J. y P.P.U. 48.719



Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de marzo de 2010

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>mar-10</u>	<u>dic-09</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		21.597.759	59.556.973
Créditos por ventas	6	108.293.275	74.243.148
Otros créditos	7	134.159.770	120.747.727
Bienes de cambio	8	47.669.309	37.560.974
Total Activo Corriente		<u>311.720.113</u>	<u>292.108.822</u>
Activo No Corriente			
Activos biológicos	9	825.960.657	818.477.986
Bienes de uso (Anexo 1)		280.068.877	278.572.744
Activo por impuesto diferido	16	12.894.765	4.402.750
Créditos por ventas	6	9.182.721	9.554.083
Intangibles (Anexo 1)		906.327	972.064
Inversiones a largo plazo	10	645.260	651.229
Total Activo No Corriente		<u>1.129.658.607</u>	<u>1.112.630.856</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.441.378.720</u>	<u>1.404.739.678</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	11	159.740.081	107.552.130
Deudas financieras	12	363.868.641	307.819.289
Deudas diversas	13	39.283.598	39.469.027
Previsiones	14	1.837.528	1.837.528
Total Pasivo Corriente		<u>564.729.848</u>	<u>456.677.974</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	12	164.116.141	164.037.390
Pasivo por impuesto diferido	16	-	18.527.950
Total Pasivo No Corriente		<u>164.116.141</u>	<u>182.565.340</u>
TOTAL PASIVO		<u>728.845.989</u>	<u>639.243.314</u>
PATRIMONIO			
Capital integrado	19	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio	19	(237.621.460)	(231.069.915)
Reservas	19	69.358.458	69.358.458
Resultados acumulados	19	217.795.733	264.207.821
TOTAL PATRIMONIO		<u>712.532.731</u>	<u>765.496.364</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.441.378.720</u>	<u>1.404.739.678</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 período 1° de enero de 2010 al 31 de marzo de 2010

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>mar-10</u>	<u>mar-09</u>
Ingresos Operativos Netos		102.803.875	86.713.521
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(127.172.812)</u>	<u>(80.125.181)</u>
RESULTADO BRUTO		(24.368.937)	6.588.340
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	15	(8.227.536)	(7.023.780)
Honorarios y otros servicios		(4.403.402)	(4.396.570)
Insumos y materiales		(78.963)	(59.491)
Servicios de terceros		(1.402.504)	(630.446)
Servicios públicos		(369.393)	(405.307)
Reparación y mantenimiento		(201.635)	(125.849)
Gastos diversos		(1.992.145)	(2.267.224)
Gastos de exportación		(14.144.601)	(11.245.699)
Amortización		(502.214)	(574.760)
Deudores incobrables		(1.122.487)	(306.591)
Impuestos		<u>(928.728)</u>	<u>(662.374)</u>
		(33.373.608)	(27.698.091)
Otros Resultados Operativos			
Cambio en el valor de los montes cíclicos	9	(2.268.219)	4.293.279
Resultados Diversos			
Otros ingresos		598.245	29.507
Otros gastos		<u>(325.622)</u>	<u>(964.791)</u>
		272.623	(935.284)
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		1.584	968.427
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(13.000.265)	(11.209.669)
Descuentos obtenidos		571.830	258.782
Diferencia de cambio		<u>(1.267.061)</u>	<u>(561.472)</u>
		(13.693.912)	(10.543.932)
Impuesto a la Renta	16	<u>27.019.965</u>	<u>17.770.563</u>
RESULTADO NETO		<u><u>(46.412.088)</u></u>	<u><u>(10.525.125)</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 al período 1° de enero 2010 al 31 de marzo de 2010

(en Pesos Uruguayos)

	<u>mar-10</u>	<u>mar-09</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	(46.412.088)	(10.525.125)
Ajustes por:		
Amortización de bienes de uso	5.465.941	6.358.907
Amortización de intangibles	100.841	87.137
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	1.122.487	306.591
Cambio en el valor de los montes cítricos	2.268.219	(4.293.279)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(1.584)	(968.427)
Intereses perdidos y gastos financieros	13.000.265	11.209.669
Descuentos obtenidos	(571.830)	(258.782)
Diferencia de cambio correspondientes al irae diferido	134.495	456.830
Resultado por impuesto a la renta	<u>(27.019.965)</u>	<u>(17.770.563)</u>
Resultado operativo después de ajustes	<u>(51.913.219)</u>	<u>(15.397.042)</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(35.868.613)	(54.904.944)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(10.543.401)	(2.678.095)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(14.098.946)	7.392.289
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones	<u>53.049.232</u>	<u>62.768.106</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>(59.374.947)</u>	<u>(2.819.686)</u>
Impuesto a la renta pagado	(3.266)	(185.021)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(59.378.213)</u>	<u>(3.004.707)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(9.585.880)	(3.632.848)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	<u>(17.383.517)</u>	<u>(15.228.302)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(26.969.397)</u>	<u>(18.861.150)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	45.033.764	17.306.337
Financiamiento compañías vinculadas	-	1.419.793
Intereses pagados y gastos financieros	(9.994.327)	(7.038.607)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	1.584	968.427
Descuentos obtenidos	<u>571.830</u>	<u>258.782</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>35.612.851</u>	<u>12.914.732</u>
Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes	<u>(2.842.312)</u>	<u>(1.791.636)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	<u>(53.577.071)</u>	<u>(10.742.761)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del período	<u>68.035.692</u>	<u>20.319.346</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (Nota 3.12)	<u><u>14.458.621</u></u>	<u><u>9.576.585</u></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 período 1° de enero de 2010 al 31 de marzo de 2010

(en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2009	663.000.000	(45.335.512)	68.662.458	200.559.854	886.886.800
Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(10.593.714)	-	-	(10.593.714)
Saldo inicial modificado	663.000.000	(55.929.226)	68.662.458	200.559.854	876.293.086
Ajustes por conversión	-	(1.661.479)	-	-	(1.661.479)
Resultado del período	-	-	-	(10.525.125)	(10.525.125)
Saldo al 31 de marzo de 2009	663.000.000	(57.590.705)	68.662.458	190.034.729	864.106.482
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	-	(161.417.620)	-	-	(161.417.620)
Saldo al 31 de marzo de 2009 ajustado	663.000.000	(219.008.325)	68.662.458	190.034.729	702.688.862
Ajustes por conversión	-	(12.059.174)	-	-	(12.059.174)
Ajustes 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 período	-	-	-	117.129.092	117.129.092
Saldo al 31 de diciembre de 2009	663.000.000	(231.069.915)	69.358.458	264.207.821	765.496.364
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	-	(7.016.823)	-	-	(7.016.823)
Saldo al 31 de diciembre de 2009 ajustado	663.000.000	(238.086.738)	69.358.458	264.207.821	758.479.541
Ajustes por conversión	-	493.215	-	-	493.215
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	-	(27.937)	-	-	(27.937)
Resultado del período	-	-	-	(46.412.088)	(46.412.088)
Saldos al 31 de marzo de 2010	663.000.000	(237.621.460)	69.358.458	217.795.733	712.532.731

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

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado correspondiente al período 1° de enero 2010 al 31 de marzo de 2010

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto mar-10	Valor neto dic-09
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso												
Inmuebles (tierras)	65.318.154	(598.724)	-	-	64.719.430	-	-	-	-	-	64.719.430	65.318.154
Inmuebles (mejoras)	93.072.659	(853.133)	-	-	92.219.526	2.374.777	(26.593)	-	560.385	2.908.569	89.310.957	90.697.882
Maquinaria	216.198.855	(2.014.318)	4.812.345	-	218.996.882	148.525.629	(1.388.543)	-	3.146.603	150.283.689	68.713.193	67.673.226
Vehículos	17.053.154	(168.515)	1.067.206	-	17.951.845	10.994.069	(102.821)	-	238.856	11.130.104	6.821.741	6.059.085
Vehículos adquiridos en Leasing	798.782	(7.330)	-	-	791.452	239.628	(2.364)	-	19.958	257.222	534.230	559.154
Instalaciones	32.237.545	(295.842)	73.487	-	32.015.190	13.422.767	(129.137)	-	709.359	14.002.989	18.012.201	18.814.778
Instalaciones de Riego	22.958.335	(226.661)	2.193.483	-	24.925.157	1.104.789	(15.674)	-	645.107	1.734.222	23.190.935	21.853.546
Eq. y Útiles de Oficina	9.844.790	(93.886)	307.859	-	10.058.763	6.583.320	(61.618)	-	145.673	6.667.375	3.391.388	3.261.470
Activo Fijo en Proceso	4.335.449	(48.640)	1.087.993	-	5.374.802	-	-	-	-	-	5.374.802	4.335.449
Total Bienes de uso	461.817.723	(4.307.049)	9.542.373	-	467.053.047	183.244.979	(1.726.750)	-	5.465.941	186.984.170	280.068.877	278.572.744
Intangibles												
Software	1.790.130	(16.762)	43.507	-	1.816.875	818.066	(8.359)	-	100.841	910.548	906.327	972.064
Total Intangibles	1.790.130	(16.762)	43.507	-	1.816.875	818.066	(8.359)	-	100.841	910.548	906.327	972.064

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de marzo de 2010

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.

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables 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.

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

2.2 Bases de medición

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) en la NIC 21 establece que la moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera la empresa, normalmente, aquel en el que ésta genera y emplea el efectivo. Una determinada moneda puede ser considerada como la moneda funcional según la norma cuando:

- Los fondos de las actividades de financiación son generados en esa moneda,
- Las compras son financiadas principalmente en esa moneda,
- Las cobranzas de los créditos por ventas son realizadas en esa moneda,
- Los precios de venta de los bienes y servicios se denominen y liquiden 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 período, se convirtieron al tipo de cambio de cierre.
- Los ingresos y egresos se convirtieron al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio, y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del período, se expone directamente en el patrimonio en la cuenta Ajuste por conversión del rubro Ajustes al patrimonio.

2.4 Fecha de aprobación de los estados contables

Los estados contables consolidados al 31 de marzo de 2010 han sido aprobados por el Directorio el día 27 de mayo de 2010.

2.5 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 período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de marzo de 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la empresa han realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados contables 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 períodos 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 período 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 período, 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 período, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio de la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

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

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Dólares Estadounidenses de activos y pasivos monetarios

denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

El 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	
	mar-10	dic-09	mar-10	dic-09
Euro (por dólar estadounidense)	0.72	0.716	0.74	0.70
Libras Esterlinas (por dólar estadounidense)	0.66	0.60	0.66	0.662
Pesos Uruguayos (por dólar estadounidense)	19.626	22.577	19.457	19.637

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, inversiones a largo plazo, deudas comerciales, deudas financieras y otras cuentas a pagar.

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

El efectivo, los créditos por ventas y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.4).

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

Las inversiones a largo plazo se valúan según se explica en la Nota 3.1.

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

3.5 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 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 \$ 5.064.568 (\$ 5.871.284 al 31 de marzo de 2009) fueron imputadas al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 401.373 (\$ 487.623 al 31 de marzo de 2009) 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 período. 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 total de las amortizaciones de intangibles \$ 100.841 al 31 de marzo de 2010 (\$ 87.137) fueron imputados a gastos de administración y ventas.

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

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

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del período, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

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

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 período

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:

	mar-10	mar-09
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación patrimonial		
Disponibilidades	21.597.759	9.576.585
<i>Menos:</i>		
Sobregiros bancarios	(7.139.138)	-
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de origen y aplicación de fondos	14.458.621	9.576.585

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.

	mar-10							Total
	Europa	Europa	Lejano	Medio	America	America	Uruguay	
	Occidental	del Este	Oriente	Oriente	del Norte	del Sur		
Ingresos operativos netos	60.150.842	6.570.938	-	-	5.201.145	11.143.684	19.737.266	102.803.875
Costo de los bienes vendidos								(127.172.812)
Resultado bruto								(24.368.937)
Otros resultados operativos								(35.641.827)
Resultado operativo								(60.010.764)
Resultados diversos								272.623
Resultados financieros								(13.693.912)
Impuesto a la renta								27.019.965
Resultado neto								(46.412.088)
Activos por segmento	66.899.909	6.750.081	245.562	1.107.632	3.133.355	8.544.409	17.199.772	103.880.720
Activos no asignados								1.337.498.000
Total de activos								1.441.378.720
Total de pasivo								728.845.989

	mar-09							Total
	Europa	Europa	Lejano	Medio	America	America	Uruguay	
	Occidental	del Este	Oriente	Oriente	del Norte	del Sur		
Ingresos operativos netos	60.397.637	5.731.945	-	-	1.156.109	2.353.493	17.074.337	86.713.521
Costo de los bienes vendidos								(80.125.181)
Resultado bruto								6.588.340
Otros resultados operativos								(23.404.812)
Resultado operativo								(16.816.472)
Resultados diversos								(935.284)
Resultados financieros								(10.543.932)
Impuesto a la renta								17.770.563
Resultado neto								(10.525.125)
Activos por segmento	113.428.703	13.174.177	504.951	1.259.977	1.802.436	6.872.762	12.895.518	149.938.524
Activos no asignados								1.579.652.656
Total de activos								1.729.591.180
Total de pasivo								865.484.698

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 el Grupo.

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

Garantías

La política del Grupo es otorgar garantías sólo a las subsidiarias de propiedad total. Al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 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:

	<u>mar-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	14.483.025	14.724.911
Deudores por exportaciones	86.680.951	50.017.328
Documentos a cobrar	556.780	3.672.878
Reintegros de exportación	13.940.510	12.710.733
Deudores morosos	2.159.967	2.067.035
	<u>117.821.233</u>	<u>83.192.885</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(9.527.958)	(8.939.133)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	-	(10.604)
	<u>108.293.275</u>	<u>74.243.148</u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	<u>10.055.856</u>	<u>9.929.435</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(873.135)	(375.352)
	<u>9.182.721</u>	<u>9.554.083</u>

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

	Previsión deudores incobrables	Previsión bonificaciones y descuentos	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2009	16.610.226	2.471.038	19.081.264
Ajuste al saldo al 1° de enero de 2009	-	-	-
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>
Constitución neta del período	1.122.487	-	1.122.487
Utilización del período	-	(10.507)	(10.507)
Diferencia de cambio y otros ajustes	(35.879)	(97)	(35.976)
Saldos al 31 de marzo de 2010	<u>10.401.093</u>	<u>-</u>	<u>10.401.093</u>
Corriente	9.527.958	-	9.527.958
No Corriente	873.135	-	873.135
	<u>10.401.093</u>	<u>-</u>	<u>10.401.093</u>

Nota 7 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	mar-10	dic-09
Corriente		
Anticipo a proveedores	59.435.317	49.429.871
Depósitos en garantía BCU (Nota 12)	28.702.222	20.143.897
Compañías vinculadas (Nota 18)	6.648.613	9.098.092
Créditos fiscales	33.679.124	36.391.785
Otros créditos diversos	5.694.494	5.684.082
	<u>134.159.770</u>	<u>120.747.727</u>

Nota 8 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	mar-10	dic-09
Corriente		
Mercaderías de reventa	27.659.768	23.842.867
Materiales y suministros	18.366.726	13.718.107
Importaciones en trámite	1.642.815	-
	<u>47.669.309</u>	<u>37.560.974</u>

Nota 9 - Activos biológicos

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

	<u>mar-10</u>	<u>dic-09</u>
Saldos al inicio del período	818.477.986	1.000.449.397
Ajuste por conversión del saldo inicial	(7.632.627)	(194.036.754)
Nuevas plantaciones y compras	17.383.517	53.422.888
Venta de montes cítricos	-	(47.979.789)
Cambio en el valor de los montes cítricos	(2.268.219)	6.622.244
Saldos al final del período	<u>825.960.657</u>	<u>818.477.986</u>

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

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

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

Nota 10 - Inversiones a largo plazo

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

País	<u>mar-10</u>		<u>dic-09</u>		
	%	\$	%	\$	
Tobir S.A.	Uruguay	29.37%	645.260	29.37%	651.229
			<u>645.260</u>		<u>651.229</u>

Nota 11 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>mar-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Proveedores del exterior	30.363.563	21.343.340
Proveedores de plaza	72.266.493	40.638.706
Documentos a pagar	57.110.025	45.570.084
	<u>159.740.081</u>	<u>107.552.130</u>

Nota 12 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	mar-10				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En pesos uruguayos					
Sobregiros bancarios	122.160	-	-	-	122.160
	122.160	-	-	-	122.160
En dólares estadounidenses					
Sobregiros bancarios	289.676	-	-	-	289.676
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	16.208.692	3.837.512	3.163.200	381.600	23.591.004
Otras deudas financieras ⁽²⁾	1.796.660	512.500	360.000	180.000	2.849.160
	18.295.028	4.350.012	3.523.200	561.600	26.729.840
En euros					
Sobregiros bancarios	52.511	-	-	-	52.511
Préstamos bancarios	243.377	-	-	-	243.377
	295.888	-	-	-	295.888
Total en pesos uruguayos	363.868.641	84.638.188	68.550.902	10.927.051	527.984.782

Los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por U\$S 1.475.162 prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 6.257.020 reguladas bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 17.333.984, y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 6.257.020.

⁽²⁾ Incluye deuda con terceros por US\$ 1.221.824, y deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 1.627.336.

	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
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	2.650.815
	15.185.402	5.040.330	3.043.156	270.000	23.538.888
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 U\$S 1.025.813 prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 6.838.004 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\$ 1.465.472.

Nota 13 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>mar-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	20.056.960	18.695.592
Acreedores por cargas sociales	9.085.951	10.769.701
Anticipos de clientes	7.958	3.122
Otros acreedores diversos	6.649.901	6.659.771
Cobros anticipados de exportación	1.816.663	1.624.593
Compañías vinculadas (Nota 18)	<u>1.666.165</u>	<u>1.716.248</u>
	<u>39.283.598</u>	<u>39.469.027</u>

Nota 14 - Previsiones

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

	<u>\$</u>
Corriente	
Saldo al 1° de Enero de 2009	1.870.603
Ajuste al saldo al 1° de Enero de 2009	<u>(33.075)</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2009	1.837.528
Ajuste al saldo al 1° de Enero de 2010	<u>-</u>
Saldo al 31 de Marzo de 2010	<u>1.837.528</u>

Nota 15 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por el grupo han sido los siguientes:

	<u>mar-10</u>	<u>mar-09</u>
Sueldos y jornales	54.133.171	35.075.284
Contribuciones a la seguridad social	<u>2.978.156</u>	<u>1.689.823</u>
	<u>57.111.327</u>	<u>36.765.107</u>

El número promedio de empleados durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2010 fue de 1.455 personas (1.134 al 31 de marzo de 2009).

Del total de gastos, \$ 48.883.791 (\$29.741.327 al 31 de marzo de 2009) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 8.227.536 (\$7.023.780 al 31 de marzo de 2009) 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>mar-10</u>	<u>mar-09</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	-	65.000
Gasto / (ingreso)	<u>-</u>	<u>65.000</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(27.019.965)</u>	<u>(17.835.563)</u>
Gasto / (ingreso)	<u>(27.019.965)</u>	<u>(17.835.563)</u>
Total impuesto a la renta	<u><u>(27.019.965)</u></u>	<u><u>(17.770.563)</u></u>

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

	<u>mar-10</u>		<u>mar-09</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>(73.432.053)</u>		<u>(28.295.688)</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	(18.358.013)	25%	(7.073.922)
Gastos no admitidos	(3%)	2.097.884	(6%)	1.592.118
Ajuste por inflación fiscal	0%	(197.969)	(3%)	906.755
Renta no gravada y gastos asociados	(2%)	1.693.271	0%	-
Beneficio por inversión en fábrica de jugos	0%	-	2%	(584.059)
Pérdidas fiscales	25%	(18.246.145)	(18%)	5.215.693
Inversiones en otras empresas	(0%)	53.190	(1%)	329.661
Revaluación de activo fijo	(8%)	5.850.850	44%	(12.400.325)
Otros conceptos netos	(0%)	86.967	20%	(5.756.484)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>37%</u>	<u>(27.019.965)</u>	<u>86%</u>	<u>(17.770.563)</u>

16.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	<u>mar-10</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Bienes de cambio	(454.968)	-	(454.968)
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	(3.481.948)	31.822.442	28.340.494
Previsión deudores incobrables	(1.238.624)	-	(1.238.624)
Previsión descuentos y bonificaciones	(1.395.750)	-	(1.395.750)
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	(420.565)
Previsiones varias	(38.817)	-	(38.817)
Pérdidas fiscales	(37.686.535)	-	(37.686.535)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(44.717.207)</u>	<u>31.822.442</u>	<u>(12.894.765)</u>

	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

16.4 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-09	Resultados	Patrim.	mar-10
Bienes de cambio	(514.354)	59.386	-	(454.968)
Bienes de uso, intangibles y activos biológicos	16.919.767	11.420.727	-	28.340.494
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	-	(420.565)
Previsión deudores incobrables	(953.096)	(285.528)	-	(1.238.624)
Previsión descuentos y bonificaciones	(321.385)	(1.074.365)	-	(1.395.750)
Previsiones varias	(38.817)	-	-	(38.817)
Pérdidas fiscales	(546.350)	(37.140.185)	-	(37.686.535)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	14.125.200	(27.019.965)	-	(12.894.765)

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-08	Resultados	Patrim.	mar-09
Bienes de cambio	369.444	(170.908)	-	198.536
Bienes de uso	87.641.671	(14.099.843)	-	73.541.828
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	-	(420.565)
Previsión deudores incobrables	(4.323.465)	177.872	-	(4.145.593)
Previsión descuentos y bonificaciones	-	(1.342.901)	-	(1.342.901)
Previsiones varias	(42.634)	(614.322)	-	(656.956)
Retenciones activadas	(44.979.451)	(1.785.461)	-	(46.764.912)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	38.245.000	(17.835.563)	-	20.409.437

Nota 17 - Instrumentos financieros

17.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

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

	Valor en libros	
	mar-10	dic-09
Disponibilidades	21.597.759	59.556.973
Créditos por ventas	117.475.996	83.797.231
Otros Créditos	134.159.770	120.747.727
	<u>273.233.525</u>	<u>264.101.931</u>

La exposición máxima al riesgo de los créditos por ventas por región geográfica es la siguiente:

	Valor en libros	
	mar-10	dic-09
Nacional	52.660.443	33.933.096
Países del Mercosur	2.717.012	1.848.280
Países de la comunidad europea	50.701.364	43.250.352
Otras regiones	11.397.177	4.765.503
	<u>117.475.996</u>	<u>83.797.231</u>

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

	Valor en libros	
	mar-10	dic-09
Clientes mayoristas	99.844.458	62.455.003
Clientes minoristas	17.631.538	21.342.228
	<u>117.475.996</u>	<u>83.797.231</u>

Pérdidas por deterioro

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

	Deterioro		Deterioro	
	mar-10	mar-10	dic-09	dic-09
Vigentes	237.460.238	3.158.341	187.531.008	1.951.268
De 0 a 120 días	7.312.245	154.346	3.681.517	80.522
De 121 a 360 días	8.668.878	1.151.219	14.574.200	1.582.345
Más de un año	9.141.848	5.937.187	8.072.718	5.700.350
	<u>262.583.209</u>	<u>10.401.093</u>	<u>213.859.443</u>	<u>9.314.485</u>

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

17.2 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de marzo de 2010	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreeedores comerciales y deudas diversas	199.023.679	199.023.679	-	-
	<u>199.023.679</u>	<u>199.023.679</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2009				
Instrumentos financieros - pasivos	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Acreeedores comerciales y deudas diversas	147.021.157	147.021.157	-	-
	<u>147.021.157</u>	<u>147.021.157</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 afectan las posiciones que mantiene el Grupo.

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

	mar-10			Total equiv.
	\$	Euros	Libras	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	1.609.289	50.970	-	2.949.504
Créditos por ventas	1.122.856	1.161.865	874.201	57.491.615
Otros créditos	84.199.919	219.426	-	89.969.548
	<u>86.932.064</u>	<u>1.432.261</u>	<u>874.201</u>	<u>150.410.667</u>
Activo no corriente				
Créditos por ventas	3.131.997	2.381	-	3.194.603
Activo por impuesto diferido	12.348.415	-	-	12.348.415
	<u>15.480.412</u>	<u>2.381</u>	<u>-</u>	<u>15.543.018</u>
TOTAL ACTIVO	<u>102.412.476</u>	<u>1.434.642</u>	<u>874.201</u>	<u>165.953.685</u>
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	32.441.563	815.819	1.599	53.940.087
Deudas financieras	122.160	295.888	-	7.902.295
Deudas diversas	29.150.869	63.551	53.638	32.406.024
	<u>61.714.592</u>	<u>1.175.258</u>	<u>55.237</u>	<u>94.248.406</u>
TOTAL PASIVO	<u>61.714.592</u>	<u>1.175.258</u>	<u>55.237</u>	<u>94.248.406</u>
Posición Neta	<u>40.697.884</u>	<u>259.384</u>	<u>818.964</u>	<u>71.705.279</u>

	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>

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del período respecto a las monedas extranjeras habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2009.

	mar-10			dic-09		
	Pesos	Euros	Libras	Pesos	Euros	Libras
Resultado	3.699.808	(723.706)	(2.561.643)	1.121.043	(2.809.472)	76.323
Patrimonio	3.699.808	(723.706)	(2.561.643)	1.121.043	(2.809.472)	76.323

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

Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

mar-10						
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios	16.63%	122.160	-	-	-	122.160
		122.160	-	-	-	122.160
En dólares estadounidenses						
Otros créditos - Depósitos en Garantía	6.18%	1.475.162	-	-	-	1.475.162
Sobregiros bancarios - Tasa variable - US\$	11.85%	289.676	-	-	-	289.676
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	6.01%	11.265.790	-	-	-	11.265.790
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo	6.98%	2.720.194	1.763.200	1.203.200	381.600	6.068.194
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$ - Pref. Exp.	5.53%	6.257.020	-	-	-	6.257.020
Otras deudas financieras - Tasa variable - US\$	8.85%	108.924	325.000	360.000	180.000	973.924
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	10.34%	1.687.736	187.500	-	-	1.875.236
		22.329.340	2.275.700	1.563.200	561.600	26.729.840
En euros						
Sobregiros bancarios - Tasa variable - Euros		52.511	-	-	-	52.511
Pmos. bancarios - Tasa variable - Euros	5.25%	243.377	-	-	-	243.377
		295.888	-	-	-	295.888
Total en pesos uruguayos - activo		28.702.222	-	-	-	28.702.222
Total en pesos uruguayos - pasivo		438.844.377	44.278.295	30.415.182	10.927.042	524.464.896
dic-09						
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios - Tasa variable \$	19.28%	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\$	8.89%	302.888	-	-	-	302.888
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$	5.94%	8.641.009	-	-	-	8.641.009
Pmos. bancarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo	7.10%	2.936.706	1.446.311	723.156	-	5.106.173
Pmos. bancarios - Tasa variable - US\$ - Pref. Exp.	5.93%	6.838.003	-	-	-	6.838.003
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	10.49%	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

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

Una variación de un 1% en los tipos de interés aumentaría/ (disminuiría) el patrimonio y el resultado del período en los montos mostrados a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes. El análisis es realizado con la misma base al 31 de diciembre de 2009.

	mar-10	dic-09
Resultado	(3.691.535)	(3.195.327)
Patrimonio	(3.691.535)	(3.195.327)

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 partes relacionadas

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

	mar-10			
	\$	USD	Equivalente en \$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Múltiple S.A.	2.119.584	119.401	2.323.185	4.442.769
Palgar S.A.	23.679	-	-	23.679
Trizip S.A.	70.964	108.506	2.111.201	2.182.165
				6.648.613
Deudas diversas (Corriente)				
Palgar S.A.	-	85.633	1.666.165	1.666.165
	dic-09			
	\$	USD	Equivalente en \$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Tobir S.A.	-	12.905	253.409	253.409
Múltiple S.A.	8.844.683	-	-	8.844.683
				9.098.092
Deudas diversas (Corriente)				
Tobir S.A.	34.668	-	-	34.668
Palgar S.A.	-	85.633	1.681.580	1.681.580
				1.716.248

18.2 Transacciones con 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:

	mar-10		mar-09	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Ventas de fruta				
Múltiple S.A.	728.460	14.310.241	491.348	11.542.204
	728.460	14.310.241	491.348	11.542.204
	mar-10		mar-09	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Compra Servicios				
Tobir S.A	14.204	279.704	18.215	418.519
	14.204	279.704	18.215	418.519

18.3 Compensaciones recibidas por el personal clave del Grupo

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el período terminado el 31 de marzo de 2010 ascendieron a \$ 4.072.871 (\$ 3.858.588 al 31 de marzo de 2009).

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 estado 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.

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 marzo de 2010, por un total de US\$ 11.471.235 (US\$ 9.478.686 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.992.549 de Nolir S.A.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D.) por US\$ 1.627.336, se encuentra afectada la libre disponibilidad de los siguientes bienes de uso que integran el activo de Citrícola Salteña S.A.:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 1.640.000 (US\$ 540.000 de Citrícola Salteña S.A. y 1:100.000 de Nolir S.A.).
- inmuebles afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 21.110.000, \$ 2.200 y Euros 1.450.000.
- Los depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.475.162 (US\$ 1.460.772 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 14.390 de Nolir S.A.), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 6.248.174 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 8.846 de Nolir S.A.

—.—.—

Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de marzo de 2010

(en Dólares Estadounidenses)

	mar-10	dic-09
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades	1.110.025	3.032.895
Créditos por ventas	5.565.775	3.780.776
Otros créditos	6.895.194	6.176.813
Bienes de cambio	2.449.982	1.912.766
Total Activo Corriente	16.020.976	14.903.250
Activo No Corriente		
Activos biológicos	42.450.566	41.680.399
Bienes de uso (Anexo 5)	14.394.248	14.186.115
Activo por impuesto diferido	662.731	196.384
Créditos por ventas	471.949	486.535
Intangibles (Anexo 5)	46.581	49.502
Inversiones a largo plazo	33.163	33.163
Total Activo No Corriente	58.059.238	56.632.098
TOTAL ACTIVO	74.080.214	71.535.348
 PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	8.209.903	5.477.015
Deudas financieras	18.701.169	15.675.475
Deudas diversas	2.018.998	2.009.931
Previsiones	94.440	93.575
Total Pasivo Corriente	29.024.510	23.255.996
Pasivo No Corriente		
Deudas financieras	8.434.812	8.353.485
Pasivo por impuesto diferido	-	943.522
Total Pasivo No Corriente	8.434.812	9.297.007
TOTAL PASIVO	37.459.322	32.553.003
 PATRIMONIO (Anexo 4)		
Aportes de propietarios	24.949.764	24.949.764
Reservas	2.825.123	2.825.123
Resultados acumulados	8.846.005	11.207.458
TOTAL PATRIMONIO	36.620.892	38.982.345
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	74.080.214	71.535.348

Estado de resultados consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2010 al 31 de marzo de 2010

(en Dólares Estadounidenses)

	mar-10	mar-09
Ingresos Operativos Netos	5.233.067	3.644.630
Costo de los Bienes Vendidos	(6.473.782)	(3.408.975)
RESULTADO BRUTO	(1.240.715)	235.655
Gastos de Administración y Ventas		
Retribuciones personales y cargas sociales	(419.672)	(296.795)
Honorarios y otros servicios	(224.501)	(187.425)
Insumos y materiales	(4.016)	(2.531)
Servicios de terceros	(71.447)	(27.583)
Servicios públicos	(18.769)	(17.105)
Reparación y mantenimiento	(10.241)	(5.351)
Gastos diversos	(96.936)	(96.795)
Gastos de exportación	(718.766)	(475.605)
Amortización	(25.589)	(23.878)
Deudores incobrables	(62.100)	(12.737)
Impuestos	(46.985)	(27.533)
	(1.699.022)	(1.173.338)
Otros Resultados Operativos		
Cambio en el valor de los montes cítricos	(116.576)	178.359
Resultados Diversos		
Otros ingresos	28.814	1.234
Otros gastos	(18.091)	(41.090)
	10.723	(39.856)
Resultados Financieros		
Intereses ganados y otros ingresos financieros	81	38.827
Intereses perdidos y otros gastos financieros	(665.108)	(471.844)
Descuentos obtenidos	29.293	10.986
Diferencia de cambio	(68.831)	(24.981)
	(704.565)	(447.012)
Impuesto a la Renta	1.388.702	738.256
RESULTADO NETO	(2.361.453)	(507.936)

Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente al período 1° de enero 2010 al 31 de marzo de 2010

(en Dólares Estadounidenses)

	mar-10	mar-09
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	(2.361.453)	(507.936)
Ajustes por:		
Amortización de bienes de uso	278.504	264.173
Amortización de intangibles	5.139	3.620
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	62.100	12.737
Cambio en el valor de los montes cítricos	116.576	(178.359)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(81)	(38.827)
Intereses perdidos y gastos financieros	665.108	471.844
Diferencia de cambio impuesto diferido	6.912	18.978
Descuentos obtenidos	(29.293)	(10.986)
Resultado por impuesto a la renta	(1.388.702)	(738.256)
Resultado operativo después de ajustes	(2.645.190)	(703.012)
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(1.832.513)	(2.314.515)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(537.216)	(112.895)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(718.381)	311.622
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones	2.714.910	2.645.987
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(3.018.390)	(172.813)
Impuesto a la renta pagado	(168)	(7.673)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(3.018.558)	(180.486)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(488.855)	(153.157)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(886.743)	(632.641)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(1.375.598)	(785.798)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	2.152.564	718.032
Financiamiento compañías vinculadas	-	59.851
Intereses pagados y gastos financieros	(509.344)	(297.624)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	81	38.827
Descuentos obtenidos	29.293	10.986
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	1.672.594	530.072
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(2.721.562)	(436.212)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	3.464.668	834.059
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	743.106	397.847

Estado de evolución del patrimonio consolidado correspondiente al período 1° de enero de 2010 y 31 de marzo de 2010

(en Dólares Estadounidenses)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2009	24.949.764	-	2.796.205	8.658.546	36.404.515
Resultado del período	-	-	-	(507.936)	(507.936)
Saldo al 31 de marzo de 2009	24.949.764	-	2.796.205	8.150.610	35.896.579
Distribución de utilidades	-	-	28.918	(28.918)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	(2.160.090)	(2.160.090)
Resultado del período	-	-	-	5.245.856	5.245.856
Saldo al 31 de diciembre de 2009	24.949.764	-	2.825.123	11.207.458	38.982.345
Resultado del período	-	-	-	(2.361.453)	(2.361.453)
Saldos al 31 de marzo de 2010	24.949.764	-	2.825.123	8.846.005	36.620.892

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado correspondiente al período 1° de enero 2010 al 31 de marzo de 2010

(en Dólares Estadounidenses)

Rubro	Costo				Amortizaciones y pérdidas por deterioro				Valor neto mar-10	Valor neto dic-09
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso										
Inmuebles (tierras)	3.326.280	-	-	3.326.280	-	-	-	-	3.326.280	3.326.280
Inmuebles (mejoras)	4.739.658	-	-	4.739.658	120.934	-	28.553	149.487	4.590.171	4.618.724
Maquinaria	11.009.769	245.660	-	11.255.429	7.563.560	-	160.328	7.723.888	3.531.541	3.446.209
Vehículos	868.420	54.222	-	922.642	559.865	-	12.171	572.036	350.606	308.555
Vehículos adquiridos en Leasing	40.677	-	-	40.677	12.203	-	1.017	13.220	27.457	28.474
Instalaciones	1.641.674	3.759	-	1.645.433	683.545	-	36.144	719.689	925.744	958.129
Instalaciones de Riego	1.169.137	111.901	-	1.281.038	56.261	-	32.870	89.131	1.191.907	1.112.876
Eq. y Utiles de Oficina	501.339	15.635	-	516.974	335.251	-	7.421	342.672	174.302	166.088
Activo Fijo en Proceso	220.780	55.460	-	276.240	-	-	-	-	276.240	220.780
Total Bienes de uso	23.517.734	486.637	-	24.004.371	9.331.619	-	278.504	9.610.123	14.394.248	14.186.115
Intangibles										
Software	91.161	2.218	-	93.379	41.659	-	5.139	46.798	46.581	49.502
Total Intangibles	91.161	2.218	-	93.379	41.659	-	5.139	46.798	46.581	49.502