



**Citrícola Salteña S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Auditoría de los Estados Contables  
expresados en Pesos Uruguayos  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2008.**

KPMG  
27 de marzo de 2009  
*Este informe contiene 28 páginas*

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008	5
Estado de resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	6
Estado de origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	7
Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	8
Anexo: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	9
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008	10

— . —



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

Teléfono: +598 (2) 902 45 46  
Telefax: +598 (2) 902 13 37  
E-mail: [kpmg@kpmg.com.uy](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
http: [www.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. los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estado de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos 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 28).

### *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. al 31 de diciembre de 2008, 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.

Montevideo, 27 de marzo de 2009

KPMG

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



## Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		15.298.188	9.662.536
Créditos por ventas	5	66.813.883	92.271.826
Otros créditos	6	198.798.247	133.471.621
Bienes de cambio	7	35.083.879	20.013.307
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>315.994.197</u>	<u>255.419.290</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)	9	1.277.904.282	37.081.744
Inversiones a largo plazo	8	60.262.300	1.037.370.583
Créditos por ventas largo plazo		7.971.989	-
Intangibles (Anexo)		870.910	140.921
Activo por impuesto diferido	14	-	8.255.082
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>1.347.009.481</u>	<u>1.082.848.330</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>1.663.003.678</u>	<u>1.338.267.620</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	10	137.780.651	81.743.160
Deudas financieras	11	532.629.285	354.320.333
Deudas diversas	12	34.007.427	42.647.568
Previsiones		1.682.261	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>706.099.624</u>	<u>478.711.061</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	11	33.472.254	101.685.185
Pasivo por impuesto diferido	14	36.545.000	-
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>70.017.254</u>	<u>101.685.185</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>776.116.878</u>	<u>580.396.246</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	17	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio	17	(45.335.512)	(160.432.197)
Reservas	17	68.662.458	63.862.458
Resultados acumulados	17	200.559.854	191.441.113
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>886.886.800</u>	<u>757.871.374</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>1.663.003.678</u>	<u>1.338.267.620</u>

El Anexo y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		704.492.167	1.028.252.867
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>		<u>(628.100.213)</u>	<u>(887.575.056)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		76.391.954	140.677.811
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(25.163.915)	(22.698.746)
Honorarios y otros servicios		(15.617.526)	(11.929.392)
Insumos y materiales		(257.567)	(155.021)
Servicios de terceros		(536.038)	(630.906)
Servicios públicos		(1.708.193)	(2.101.019)
Reparación y mantenimiento		(495.842)	(765.363)
Gastos diversos		(8.342.975)	(10.274.924)
Gastos de exportación		(76.623.417)	(150.103.493)
Amortización		(1.283.106)	(1.075.152)
Deudores incobrables		(641.101)	(8.760.255)
Impuestos		<u>(3.228.293)</u>	<u>(63.357)</u>
		(133.897.973)	(208.557.628)
<b>Otros resultados operativos</b>			
Resultado por crecimiento de montes	9	<u>85.041.151</u>	-
		85.041.151	-
<b>Resultados Diversos</b>			
Resultado de inversiones	8	30.907.563	199.350.100
Otros ingresos		248.637	289.527
Otros gastos		<u>(450.741)</u>	<u>(1.268.709)</u>
		30.705.459	198.370.918
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		269.129	17.038
Intereses perdidos y gastos financieros		(30.934.237)	(40.287.572)
Descuentos obtenidos		477.246	466.025
Diferencia de cambio		<u>(21.961.113)</u>	<u>(1.314.074)</u>
		(52.148.975)	(41.118.583)
<b>Impuesto a la Renta</b>	14	<u>7.827.125</u>	<u>5.728.650</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		<u><u>13.918.741</u></u>	<u><u>95.101.168</u></u>

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de origen y aplicación de fondos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

(en Pesos Uruguayos)

	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	13.918.741	95.101.168
Ajustes por:		
Amortización de bienes de uso	10.183.750	12.559.268
Amortización de intangibles	80.585	91.160
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	4.690.937	7.906.451
Cambio en el valor de los montes cítricos	(85.041.151)	-
Resultado por la baja de bienes de uso	(26.215)	52.335
Resultado por Impuesto a la renta	(7.827.125)	(5.728.650)
Intereses perdidos y gastos financieros	30.934.237	40.287.572
Resultado por tenencia de acciones	(30.907.563)	(199.350.100)
Diferencia de cambio acciones Citrícola Salteña Europa S.A.	728.094	-
Resultado operativo después de ajustes	(63.265.710)	(49.080.796)
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	34.203.078	(38.151.419)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	1.569.134	(6.159.020)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(19.089.353)	(2.289.840)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(18.019.682)	37.484.367
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(64.602.533)	(58.196.708)
Impuesto a la renta pagado	(99.913)	(684.450)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(64.702.446)</b>	<b>(59.364.221)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(24.973.454)	(2.340.631)
Traspaso de fondos de Coraler S.A.	7.712.598	-
Ingresos por ventas de bienes de uso	26.215	336.807
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(17.234.641)</b>	<b>(2.003.824)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	67.402.450	4.818.050
Financiamiento compañías vinculadas	55.952.388	109.862.772
Intereses pagados y gastos financieros	(24.477.410)	(41.360.986)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>98.877.428</b>	<b>73.782.899</b>
<b>Resultado por conversión</b>	<b>(11.304.689)</b>	<b>(10.334.432)</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo</b>	<b>5.635.652</b>	<b>2.080.422</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>9.662.536</b>	<b>7.582.114</b>
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>15.298.188</b>	<b>9.662.536</b>

El Anexo y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de evolución al patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

	<b>Capital</b>	<b>Ajustes al Patrimonio</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2007</b>	663.000.000	(70.842.937)	60.106.586	100.095.817	752.359.466
Modificaciones al saldo inicial	-	(89.962.721)	-	-	(89.962.721)
<b>Saldo inicial modificado</b>	<b>663.000.000</b>	<b>(160.805.658)</b>	<b>60.106.586</b>	<b>100.095.817</b>	<b>662.396.745</b>
Ajuste por conversión	-	373.461	-	-	373.461
Distribución de utilidades	-	-	3.755.872	(3.755.872)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	95.101.168	95.101.168
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>663.000.000</b>	<b>(160.432.197)</b>	<b>63.862.458</b>	<b>191.441.113</b>	<b>757.871.374</b>
Ajuste por conversión del patrimonio inicial	-	100.885.015	-	-	100.885.015
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007 ajustado</b>	<b>663.000.000</b>	<b>(59.547.182)</b>	<b>63.862.458</b>	<b>191.441.113</b>	<b>858.756.389</b>
Ajustes por conversión	-	14.019.410	-	-	14.019.410
Ajuste por conversión Citricola Salteña Europa S.A.	-	192.260	-	-	192.260
Distribución de utilidades (Nota 17)	-	-	4.800.000	(4.800.000)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	13.918.741	13.918.741
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>663.000.000</b>	<b>(45.335.512)</b>	<b>68.662.458</b>	<b>200.559.854</b>	<b>886.886.800</b>

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo					Amortizaciones y pérdidas por deterioro				Valor neto Dic-08	Valor neto Dic-07
	Saldos iniciales	Ajustes al saldo inicial	Incorporación por fusión	Altas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajustes al saldo inicial	Amortización	Saldos finales		
<b>Bienes de Uso</b>											
Inmuebles (tierras)	-	-	90.525.251	-	90.525.251	-	-	-	-	90.525.251	
Inmuebles (mejoras)	-	-	79.465.177	-	79.465.177	-	-	171.844	171.844	79.293.333	
Montes cítricos jóvenes	-	-	54.171.318	16.566.159	70.737.477	-	-	-	-	70.737.477	
Montes cítricos	-	-	837.487.972	85.301.332	922.789.304	-	-	-	-	922.789.304	
Maquinaria	156.807.297	20.873.591	24.730.932	9.088.473	211.500.293	126.825.380	16.882.523	8.032.769	151.740.672	59.759.621	29.981.917
Vehículos	13.246.118	1.763.274	4.987.856	73.283	20.070.531	11.027.910	1.467.994	548.971	13.044.875	7.025.656	2.218.208
Vehículos en leasing	1.346.854	179.288	-	-	1.526.142	134.685	17.929	152.614	305.228	1.220.914	1.212.169
Viveros	-	-	6.688.933	233.683	6.922.616	-	-	-	-	6.922.616	
Instalaciones	11.431.128	1.521.669	12.894.018	2.779	25.849.594	10.238.544	1.362.917	674.461	12.275.922	13.573.672	1.192.584
Instalaciones de riego	-	-	10.640.832	312.533	10.953.365	-	-	102.163	102.163	10.851.202	-
Eq. y Útiles de Oficina	7.747.031	1.031.256	1.095.305	1.068.650	10.942.242	5.354.324	712.748	500.928	6.568.000	4.374.242	2.392.707
Activo Fijo en Proceso	84.159	11.203	10.001.781	733.851	10.830.994	-	-	-	-	10.830.994	84.159
<b>Total Bienes de uso</b>	190.662.587	25.380.281	1.132.689.375	113.380.743	1.462.112.986	153.580.843	20.444.111	10.183.750	184.208.704	1.277.904.282	37.081.744
<b>Intangibles</b>											
Software	632.579	84.207	38.298	753.517	1.508.601	491.658	65.448	80.585	637.691	870.910	140.921
<b>Total Intangibles</b>	632.579	84.207	38.298	753.517	1.508.601	491.658	65.448	80.585	637.691	870.910	140.921

## **Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008**

### **Nota 1 - Información básica sobre la empresa**

#### **1.1 Naturaleza jurídica**

Citrícola Salteña S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones al portador. 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 por acciones nominativas de nacionalidad española, anotada en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 21 de marzo de 2007, y con comienzo de operaciones en mayo del mismo año.

Citrícola Salteña S.A. fue propietaria directa de Coraler S.A. quién lo era a su vez de Triguay S.A. hasta el 30 de noviembre de 2008. Con fecha 29 de setiembre de 2008 se celebró el compromiso de fusión por incorporación en Citrícola Salteña SA de Coraler S.A. y Triguay S.A., disolviéndose ambas, sin liquidarse, transmitiéndole a la primera la universalidad de sus respectivos patrimonios. Con fecha 30 de noviembre se firma el contrato definitivo de fusión por el cual Coraler S.A. y Triguay S.A. se incorporan a Citrícola Salteña S.A. como sociedad incorporante con todo su patrimonio, transfiriéndole la totalidad de sus derechos y obligaciones (al valor contable al 30 de noviembre de 2008), disolviéndose sin liquidarse.

Habiéndose efectivizado la mencionada fusión por absorción, Citrícola Salteña S.A. es actualmente propietaria directa del 29,37 % del capital accionario de Tobir S.A.

La empresa pertenece a un grupo económico mayor, representado por Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, que son exportadores activos a los principales mercados del mundo, por lo que si bien gestiona sus negocios en forma totalmente independiente, sus resultados de operaciones podrían verse en algún sentido afectados de operar sin ese apoyo.

El grupo Caputto es accionista del 67% de Citrícola Salteña S.A., Múltiple S.A. y Palgar S.A., siendo el 33 % restante propiedad desde 1999 de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., empresa argentina, líder en la producción y exportación de limón y jugo de limón a nivel internacional.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por el directorio el día 27 de marzo de 2009.

#### **1.2 Actividad principal**

Citrícola Salteña S.A. opera básicamente en la exportación de frutas cítricas las cuales eran adquiridas a Coraler S.A. 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. es la titular de los inmuebles con las plantaciones cítricas y el 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 dedicados al pastoreo, 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 elaboración y venta de jugos cítricos concentrados y aceites esenciales.

Citrícola Salteña Europa S.A. se dedica a la venta en Europa de frutas cítricas y ocasionalmente manzanas, 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 Coraler S.A. a partir del 28 de diciembre de 2004, fecha en que compra todos los bienes de uso y bienes de cambio correspondientes a la explotación citrícola a otra empresa del grupo – no consolidada – Palgar 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 zafra que afecta en forma significativa sus ingresos operativos y resultados netos trimestrales.

## **Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

### **2.1 Bases de preparación**

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad, 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 encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991 y las alternativas para su aplicación por primera vez. Citrícola Salteña S.A. aplicó por primera vez las normas antes mencionadas en el ejercicio anual terminado con fecha 31 de diciembre de 2005.

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria, como Normas Contables Adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; la Sociedad ha decidido no aplicarla en forma anticipada. Este nuevo cuerpo de normas podrá modificar algunos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables de la Sociedad.

El Comité de Interpretaciones (Standing Interpretation Committee) dependiente del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) en la SIC 19 establece que la moneda de medición debe proporcionar información sobre la empresa que sea útil y refleje la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para la empresa. Si una determinada moneda es utilizada en forma extendida por la empresa o tiene un impacto importante sobre la misma, puede ser la apropiada como moneda de medición. Una determinada moneda puede ser considerada como la moneda de medición según la norma cuando:

- Las compras son financiadas principalmente en esa moneda,
- Las cobranzas de los créditos por ventas son realizadas en esa moneda,
- Los precios por los bienes o servicios vendidos están denominados en esa moneda,
- Los costos, salarios, los materiales y otros costos están denominados en esa moneda.

La Dirección de Citrícola Salteña S.A. considera como moneda de medición el dólar estadounidense basada en lo siguiente:

- Los precios de venta son denominados o ajustados en función del dólar tanto a nivel local como internacional.
- El costo de las principales materias primas, materiales y bienes de uso utilizados en la industria citrícola son denominados o ajustados en función del dólar.
- Las inversiones se han financiado totalmente en dólares mediante préstamos y emisión de instrumentos de capital.

Citrícola Salteña S.A. debe utilizar como moneda de presentación para cumplir con las disposiciones legales el peso uruguayo. Los criterios según la SIC 30 para convertir sus estados contables desde la moneda de medición (el dólar estadounidense en el caso de Citrícola Salteña S.A.) a la moneda de presentación se detallan en la Nota 2.2.

## 2.2 Criterio general de valuación y conversión

Los activos, pasivos y patrimonio con excepción del resultado del ejercicio, están valuados a sus respectivos costos de adquisición, expresados en dólares estadounidenses convertidos al tipo de cambio de cierre (31.12.2008: US\$ 1 = \$ 24,362), o al valor neto de realización si éste es menor, con las excepciones que se señalan en la Nota 3.

Los rubros del estado de resultados, y en consecuencia el resultado neto del ejercicio, expresados en dólares estadounidenses, se convirtieron a pesos uruguayos a los tipos de cambio vigentes en el mercado a la fecha de concreción de las transacciones.

La diferencia surgida por la utilización de tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio y tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del ejercicio, se expone directamente en el patrimonio bajo Ajuste por Conversión del capítulo Ajustes al Patrimonio.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por Citrícola Salteña S.A. respecto al dólar estadounidense, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Dic-08	Dic-07	Dic-08	Dic-07
Euro (por dólar estadounidense)	0,68	0,73	0,71	0,68
Libras Esterlinas (por dólar estadounidense)	0,60	0,50	0,69	0,50
Pesos Uruguayos	21,10	23,43	24,36	21,50

## 2.3 Concepto de capital

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

## 2.4 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se ha optado por definir fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

## 2.5 Deterioro

Los valores contables de los activos de Citrícola Salteña S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el estado de resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

## 2.6 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la dirección de Citrícola Salteña S.A. realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de Citrícola Salteña S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, para bonificaciones y descuentos, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

### **Nota 3 - Criterios específicos de valuación**

#### **a. Disponibilidades**

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal.

#### **b. Créditos por ventas y otros créditos**

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.5).

#### **c. Bienes de cambio**

Los bienes de cambio están valuados al menor del costo o valor neto de realización en dólares estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

El costo de la fruta cosechada es el valor razonable menos los costos de comercialización a la fecha de la cosecha.

#### **d. Inversiones a largo plazo**

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

#### **e. Bienes de Uso**

##### ***Valuación***

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

Los bienes de uso, excepto los montes cítricos (activos biológicos), están presentados a su costo de adquisición o costo estimado en dólares estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 2.6).

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 ejercicio, se presentan como altas en montes cítricos jóvenes en el Anexo 1. Una vez llegada la plantación a la etapa de plena producción, se reclasifica a montes cítricos.

*b) Bienes de uso en leasing*

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing en los cuales la empresa asume sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como leasing financieros. Los bienes de uso adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero están presentados al menor entre el valor razonable y los pagos mínimos de leasing determinados a la fecha de inicio del contrato menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 2.5).

***Gastos posteriores***

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son activados únicamente cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. El resto de los gastos son reconocidos en el estado de resultados como gastos en el momento en que se incurren.

***Amortizaciones***

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

- Maquinarias y Vehículos 2,5 – 10 años
- Instalaciones, muebles y útiles y maquinaria 4 - 10 años
- Mejoras 20 - 50 años

**f. Intangibles**

***Software***

El software adquirido está presentado a su costo menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 2.5).

Las amortizaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada, a partir del mes siguiente al de su incorporación. La vida útil estimada para el software es de 3 años.

**g. Deudas comerciales y otras cuentas a pagar**

Las deudas comerciales y otras cuentas a pagar están presentadas a su costo amortizado.

**h. Deudas financieras**

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el estado de resultados durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

**i. Patrimonio**

Para la determinación del patrimonio en pesos uruguayos al cierre del ejercicio, se convirtieron los saldos del capítulo de patrimonio al 31 de diciembre de 2008, determinados en dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a esa fecha. Todos los rubros se presentan por su valor nominal, imputándose el ajuste al rubro “Ajustes al Patrimonio”.

Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.

**j. Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados, excepto que

esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. Las diferencias temporarias correspondientes a pérdidas fiscales de períodos anteriores que no se revertirán en un futuro predecible, no han sido consideradas. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

Solamente se reconoce un activo por impuesto diferido hasta el importe probable de futuras ganancias fiscales que permitan utilizar el activo.

La ley de reforma tributaria (Ley 18.083) creó el Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) que grava al 25% las rentas obtenidas por aquellos sujetos pasivos cuyo ejercicio económico se haya iniciado a partir del 1° de julio de 2007. En el régimen impositivo anterior la tasa aplicable era 30%.

#### **k. Determinación del resultado**

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

Tal como se expone en la Nota 2.2 los rubros del estado de resultados en dólares estadounidenses se convirtieron a pesos uruguayos al tipo de cambio efectivo de la fecha de cada transacción.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios vendidos a terceros y son reconocidos en el estado de resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

El costo de los bienes vendidos se compone básicamente del costo de las frutas adquiridas a Coraler S.A. (hasta la fecha de fusión) y a terceros, la incorporación al costo de los costos incurridos en el proceso de cosecha y clasificación del citrus, entre los que podemos mencionar las amortizaciones de bienes de uso, materiales e insumos incorporados al proceso productivo, sueldos, jornales y cargas sociales del personal afectado directamente.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada como se indica en los literales e y f de esta nota.

Los resultados por inversiones son calculados según los criterios indicados en el literal d de esta nota.

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

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en el literal j de esta nota.

#### **Nota 4 - Información por segmentos geográficos**

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

La información por segmentos es presentada en relación a los segmentos geográficos de Citrícola Salteña S.A..

Los activos, pasivos y resultados de los segmentos incluyen los saldos y transacciones directamente atribuibles a éstos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos rentables, deudas financieras y los resultados asociados, que no pueden ser directamente atribuibles a los segmentos.

La presentación de la información por segmentos geográficos de los ingresos está basada en la ubicación geográfica de los clientes. Los activos asociados a los segmentos geográficos están basados en la ubicación de los activos.

	Dic-08							Total
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	America del Norte	America del Sur	Uruguay	
Ingresos operativos netos	567.991.776	44.025.251	29.326.663	19.777.127	13.716.456	11.119.712	18.535.182	704.492.167
Costo de los bienes vendidos								(628.100.213)
<b>Resultado bruto</b>								76.391.954
Otros resultados operativos								(48.856.822)
<b>Resultado operativo</b>								27.535.132
Resultados diversos								30.705.459
Resultados financieros								(52.148.975)
Impuesto a la renta								7.827.125
<b>Resultado neto</b>								<u>13.918.741</u>
Activos por segmento	43.654.765	4.922.155	2.690.155	1.275.209	-	984.284	8.465.716	61.992.285
Activos no asignados								1.601.011.393
<b>Total de activos</b>								<u>1.663.003.678</u>
<b>Total de pasivo</b>								<u>776.116.878</u>

	Dic-07							Total
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	America del Norte	America del Sur	Uruguay	
Ingresos operativos netos	792.695.410	72.275.653	41.378.770	36.282.130	50.138.696	27.810.010	7.672.198	1.028.252.867
Costo de los bienes vendidos								(887.575.056)
<b>Resultado bruto</b>								140.677.811
Otros resultados operativos								(208.557.628)
<b>Resultado operativo</b>								(67.879.817)
Resultados diversos								198.370.918
Resultados financieros								(41.118.583)
Impuesto a la renta								5.728.650
<b>Resultado neto</b>								<u>95.101.168</u>
Activos por segmento	58.928.584	7.446.667	400.158	1.472.281	-	6.827.252	3.869.705	78.944.647
Activos no asignados								1.259.322.973
<b>Total de activos</b>								<u>1.338.267.620</u>
<b>Total de pasivo</b>								<u>580.396.246</u>

**Nota 5 - Créditos por ventas**

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	826.362	164.202
Deudores por exportaciones	53.526.569	76.374.272
Documentos a cobrar	6.309.121	1.926.882
Certificados de reintegros	19.917.367	24.015.529
Deudores morosos	1.330.233	1.778.621
	<u>81.909.652</u>	<u>104.259.506</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(15.095.769)	(11.987.680)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	-	-
	<u>66.813.883</u>	<u>92.271.826</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudores simples plaza	8.393.328	-
	<u>8.393.328</u>	-
Menos: Previsión para deudores incobrables	(421.339)	-
	<u>7.971.989</u>	<u>-</u>

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

	<u>Deudores incobrables</u>	<u>Bonificaciones y descuentos</u>	<u>TOTAL</u>
Saldos al 1° de enero de 2007	4.919.118	109.910	5.029.028
Ajustes al saldo inicial	(588.199)	(13.142)	(601.341)
Constitución neta del ejercicio	8.760.255	-	8.760.255
Diferencia de cambio y otros ajustes	(1.103.494)	757.036	(346.458)
Desafectación del ejercicio	-	(853.804)	(853.804)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>11.987.680</u>	<u>-</u>	<u>11.987.680</u>
Ajustes al saldo inicial	1.395.682	-	1.395.682
Constitución neta del ejercicio	641.101	4.049.836	4.690.937
Diferencia de cambio y otros ajustes	1.308.356	-	1.308.356
Incorporación saldos por fusión	1.942.104	-	1.942.104
Utilización del ejercicio	(1.757.815)	(4.049.836)	(5.807.651)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>15.517.108</u>	<u>-</u>	<u>15.517.108</u>

## Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipo a proveedores	73.715.283	14.835.450
Cuenta corriente de directores	4.536.679	-
Depósitos en garantía	76.494.598	89.099.070
Compañías vinculadas (Nota 16)	23.598.322	7.654.632
Créditos fiscales	20.453.365	14.887.423
	<u>198.798.247</u>	<u>133.471.621</u>

## Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	713.927	4.246.169
Materiales y suministros	34.171.026	15.767.138
Importaciones en trámite	198.926	-
	<u>35.083.879</u>	<u>20.013.307</u>

## Nota 8 - Inversiones a largo plazo

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

	País	<u>Dic-08</u>		<u>Dic-07</u>	
		%	\$	%	\$
<b>Inversiones en subsidiarias</b>					
Coraler S.A.	Uruguay	100%	-	100%	1.003.744.923
Nolir S.A.	Uruguay	100%	56.438.976	100%	31.760.165
Citrícola Salteña Europa S.A.	España	100%	3.417.164	100%	1.865.495
Tobir s.a.	Uruguay	100%	406.160		-
			<u>60.262.300</u>		<u>1.037.370.583</u>

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>Resultado por inversiones</b>		
Coraler S.A.	12.134.109	191.785.388
Nolir S.A.	17.529.392	6.150.889
Citrícola Salteña Europa S.A.	1.244.062	1.413.823
	<u>30.907.563</u>	<u>199.350.100</u>

## Nota 9 – Activos biológicos

	<u>Dic-08</u>
Saldos al inicio del ejercicio	-
Incorporación por fusión	891.659.290
Nuevas plantaciones y compras	16.566.159
Cambio en el valor de los montes cítricos	85.301.332
Saldos al final del ejercicio	<u>993.526.781</u>

## Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores del exterior	29.354.476	24.075.002
Proveedores de plaza	62.477.815	19.556.409
Documentos a pagar	527.517	283.800
Cheques diferidos a pagar	45.420.843	37.827.949
	<u>137.780.651</u>	<u>81.743.160</u>

## Nota 11 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

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

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

- <sup>(1)</sup> Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 5.100.188 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 11.794.372 que tienen contrapartida depositada en el B.C.U. por US\$ 3.139.915 que se expone en Otros Créditos-Depósitos en Garantía
- <sup>(2)</sup> Corresponde al pasivo generado por la compra de vehículos por US\$ 11.631 mediante el sistema de leasing financiero del BankBoston N.A. Sucursal Uruguay. El contrato tiene las siguientes características:

	<b>Vencimiento</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tasa</b>	<b>Valor Residual</b>
Vehículo	26.01.2009	3 años	8,00%	US\$ 1
Vehículo	07.02.2009	3 años	8,00%	US\$ 1
Vehículo	19.07.2009	3 años	8,51%	US\$ 1

- <sup>(3)</sup> Incluye deuda con terceros por US\$ 3.598.308 y deuda con accionistas por US\$ 261.402 y deuda con LAAD por US\$ 518.824.

	<b>Dic-07</b>				<b>Total</b>
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	
<b>En pesos uruguayos</b>					
Sobregiros bancarios	15.692	-	-	-	15.692
<b>En dólares estadounidenses</b>					
Sobregiros bancarios	47.571	-	-	-	47.571
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	14.912.309	850.875	228.625	-	15.991.809
Acreeedores por leasing <sup>(2)</sup>	12.889	5.082	-	-	17.971
Obligaciones negociables - Serie A <sup>(3)</sup>	213.628	-	-	-	213.628
Obligaciones negociables - Serie B <sup>(3)</sup>	231.431	-	-	-	231.431
Otras deudas financieras <sup>(4)</sup>	36.953	2.479.252	-	-	2.516.205
	<b>15.454.781</b>	<b>3.335.209</b>	<b>228.625</b>	<b>-</b>	<b>19.018.615</b>
<b>En euros</b>					
Préstamos bancarios	697.179	793.269	-	-	1.490.448
<b>Total en pesos uruguayos</b>	<b>354.320.333</b>	<b>96.769.747</b>	<b>4.915.438</b>	<b>-</b>	<b>456.005.518</b>

Los depósitos en garantía incluidos en el activo, en Otros créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 4.144.143, prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 12.575.417 regulados bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

- <sup>(1)</sup> Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 3.418.902 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 2.575.417
- <sup>(2)</sup> Corresponde al pasivo generado por la compra de vehículos por US\$ 17.971 mediante el sistema de leasing financiero del BankBoston N.A. Sucursal Uruguay. El contrato tiene las siguientes características:

	<b>Vencimiento</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tasa</b>	<b>Valor residual</b>
Vehículo	26.01.09	3 años	8,00%	US\$ 1
Vehículo	07.02.09	3 años	8,00%	US\$ 1
Vehículo	19.07.09	3 años	8,51%	US\$ 1

- <sup>(3)</sup> Las condiciones establecidas son las siguientes:

- (a) Los pagos de intereses se efectuarán semestralmente (27 de marzo y 27 de setiembre) a una tasa nominal anual variable de Libor a 180 días más 4 puntos porcentuales, con un mínimo de 8,5 %.

- (b) Pago del capital de US\$ 2.714.500 en seis cuotas, la primera del 20% con vencimiento 27.9.03 y las restantes cinco en cuotas anuales y consecutivas, cada una equivalente al 16% del total, con vencimientos desde el 27.9.04 hasta el 27.9.08.

Al 31 de diciembre de 2007, el cuadro de vencimientos pendientes de capital es el siguiente:

Fecha	Serie A US\$	Serie B US\$
27.09.2008	<u>210.000</u>	<u>224.320</u>
Total	<u>210.000</u>	<u>224.320</u>

- (c) Garantías

En contrato firmado el 1° de noviembre de 2002, se otorgaron a favor de todos los obligacionistas, garantías reales (hipoteca en primer grado) sobre bienes inmuebles de Coraler S.A. por hasta US\$ 1.500.000 más un 25% por ilíquidos.

- (d) Ratio de endeudamiento y de cobertura de deuda:

Ratio de endeudamiento máximo de 2: "No incurrir en ningún endeudamiento ni permitir que CORALER S.A. lo haga a menos que se cumpla el siguiente ratio de endeudamiento en referencia a su Balance Consolidado "línea a línea" con CORALER S.A., reexpresado en dólares estadounidenses con informe favorable de sus auditores al cierre del último ejercicio económico: Relación Deudas totales (deudas incurridas con instituciones financieras o en el mercado de capitales y con proveedores comerciales) a Patrimonio Neto, no mayor a 2."

Ratio de cobertura de deuda mínimo de 0,9: "El Emisor y/o CORALER S.A., conjuntamente, muestren un ratio de cobertura de deudas de 0,9 para el período de 12 meses consecutivos anteriores a la fecha de pago. Se define el ratio de cobertura de deudas de una determinada fecha, como el resultado de dividir (1) entre (2), siendo (1) igual al resultado neto, más el cargo por depreciación de activos fijos e intangibles, más / menos cualquier otro resultado contable que no implique movimiento de fondos (por ejemplo provisiones, previsiones, impuestos diferidos, etc.), más los intereses perdidos, devengados en cada ejercicio económico, de acuerdo a los Estados Contables Auditados de la empresa, Consolidado "línea a línea" con CORALER S.A.; y (2) igual a la suma de todos los pagos de capital e intereses, correspondientes al total de las deudas financieras, correspondientes al período de 12 meses siguiente al de la fecha de los últimos Estados Contables Auditados de la empresa. Consolidado "línea a línea" con CORALER S.A."

- e) Se autoriza al Emisor y a Coraler S.A. a otorgar garantías reales sobre sus bienes a favor de otros acreedores bancarios actuales o futuros, con la única restricción de que las nuevas garantías en conjunto, ellas mismas no superen en valor nominal de US\$ 5.000.000 (cinco millones de dólares USA).

Al 31 de diciembre de 2007 la sociedad cumple con todas las condiciones mencionadas en el numeral 3.

<sup>(4)</sup> Incluye deuda con terceros por US\$ 2.270.075 y deuda con accionistas por US\$ 243.881

## Nota 12 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Retribuciones al personal	3.425.675	266.386
Acreedores por cargas sociales	9.337.221	1.042.818
Provisiones laborales	13.254.613	3.489.147
Compañías vinculadas (Nota 16)	2.220.059	34.819.277
Cobros anticipados de exportación	4.427.847	2.555.865
Otros acreedores diversos	<u>1.342.012</u>	<u>474.075</u>
	<u>34.007.427</u>	<u>42.647.568</u>

## **Nota 13 - Gastos del personal**

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Sueldos	36.091.810	23.867.498
Contribuciones a la seguridad social	3.403.430	3.193.987
	<u>39.495.240</u>	<u>27.061.485</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 fue de 91 personas (43 al 31 de diciembre de 2007).

Del total de gastos, \$ 14.331.325 (\$ 4.362.739 al 31 de diciembre de 2007) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 25.163.915 (\$ 22.698.746 al 31 de diciembre de 2007) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## **Nota 14 - Impuesto a la renta**

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

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

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

	<u>Dic-08</u>	
	<u>%</u>	<u>\$</u>
Resultados antes de impuestos		<u>6.091.616</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	1.522.904
Inversiones en otras empresas	(620%)	(37.762.603)
Ajuste por inflación fiscal y contable	487%	29.676.782
Renta no gravada y gastos asociados	(10%)	(614.400)
Pérdidas fiscales	(154%)	(9.408.881)
Gastos no admitidos	57%	3.463.170
Incremento patrimonial no gravado	78%	4.724.145
Otros conceptos netos	9%	571.758
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>(128%)</u>	<u>(7.827.125)</u>

### 14.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

	<b>Dic-08</b>
Pérdida Gasto / (ingreso) reconocido directamente en el patrimonio	-

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

	Dic-08		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso e intangibles	-	85.824.293	85.824.293
Previsión deudores incobrables	(3.879.277)	-	(3.879.277)
Pérdidas fiscales	(44.979.451)	-	(44.979.451)
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	(420.565)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(49.279.293)	85.824.293	36.545.000

### 14.5 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Adquirido en fusión con Coral S.A.	Reconocido en		Saldos a
	Dic-07		Resultados	Patrimonio	Dic-08
Bienes de uso	(4.598.829)	53.590.778	36.832.344	-	85.824.293
Previsión deudores incobrables	(2.996.920)	(485.526)	(396.831)	-	(3.879.277)
Previsión demandas laborales	-	(420.565)	-	-	(420.565)
Pérdidas fiscales	-	-	(44.979.451)	-	(44.979.451)
Previsión descuentos y bonificaciones	(659.333)	-	659.333	-	-
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(8.255.082)	52.684.687	(7.884.605)	-	36.545.000

## Nota 15 - Instrumentos financieros

Como resultado del curso normal de los negocios de Citrícola Salteña S.A. surgen exposiciones a riesgos de crédito, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

### 15.1 Riesgo de crédito

La gerencia tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua. Para los clientes que requieran créditos por encima de un tope establecido se realizan análisis específicos. Teniendo en cuenta las calidades crediticias, la gerencia no espera que ninguna contraparte incumpla sus obligaciones.

## 15.2 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:

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

	<b>Dic-07</b>					<b>Total</b>
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	
<b>En dólares estadounidenses</b>						
Otros créditos - Depósitos en Garantía	10,58%	4.144.143	-	-	-	4.144.143
<b>En pesos uruguayos</b>						
Sobregiros bancarios	16,63%	15.692	-	-	-	15.692
<b>En dólares estadounidenses</b>						
Sobregiros en cuenta corriente	11,85%	47.571	-	-	-	47.571
Pmos. bcarios - Tasa variable - US\$	9,83%	3.128.080	-	-	-	3.128.080
Pmos. bcarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo	8,62%	290.822	-	-	-	290.822
Pmos. bcarios - Tasa fija - US\$ - Pref. Exp.	6,87%	12.575.417	-	-	-	12.575.417
Acreeedores por leasing	8,18%	12.889	5.082	-	-	17.971
Oblig. negociables - Tasa variable - US\$	9,37%	445.059	-	-	-	445.059
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	10,00%	36.953	2.479.252	-	-	2.516.205
		16.536.791	2.484.334	-	-	19.021.125
<b>En euros</b>						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	7,32%	1.490.448	-	-	-	1.490.448
<b>Total en pesos uruguayos - activo</b>		89.099.070	-	-	-	89.099.070
<b>Total en pesos uruguayos - pasivo</b>		402.592.327	53.413.181	-	-	456.005.518

### 15.3 Riesgo de moneda

Citrícola Salteña S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas, compras y préstamos denominados en monedas diferentes al dólar estadounidense. Las monedas que originan principalmente este riesgo son: Peso Uruguayo, Euros y Libras. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

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

	<b>Dic-08</b>			<b>Total equiv.</b>
	<b>Pesos</b>			
	<b>Uruguayos</b>	<b>Euros</b>	<b>Libras</b>	
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	5.790.630	3.807	-	5.921.661
Créditos por ventas	1.532.829	1.079.550	22.265	39.475.225
Otros créditos	75.480.358	185.580	-	81.868.240
	<u>82.803.817</u>	<u>1.268.937</u>	<u>22.265</u>	<u>127.265.127</u>
<b>Activo no corriente</b>				
Créditos por ventas	3.607.149	-	-	3.607.149
	<u>3.607.149</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.607.149</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>86.410.966</u>	<u>1.268.937</u>	<u>22.265</u>	<u>130.872.276</u>
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas comerciales	31.599.888	361.275	1.710	44.095.493
Deudas financieras	9.510.672	788.046	-	36.636.065
Deudas diversas	27.702.060	64.283	4.178	30.061.701
	<u>68.812.620</u>	<u>1.213.604</u>	<u>5.888</u>	<u>110.793.259</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	-	107.692	-	3.706.887
Pasivo por impuesto diferido	36.545.000	-	-	36.545.000
	<u>36.545.000</u>	<u>107.692</u>	<u>-</u>	<u>40.251.887</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>105.357.620</u>	<u>1.321.296</u>	<u>5.888</u>	<u>151.045.146</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(18.946.654)</u>	<u>(52.359)</u>	<u>16.377</u>	<u>(20.172.870)</u>

	<b>Dic-07</b>			
	<b>Pesos</b>			<b>Total equiv.</b>
	<b>Uruguayos</b>	<b>Euros</b>	<b>Libras</b>	<b>\$</b>
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	876.341	73.700	-	3.204.837
Créditos por ventas	1.113.906	1.374.755	-	44.548.259
Otros créditos	23.285.952	207.047	-	29.827.447
	<u>25.276.199</u>	<u>1.655.502</u>	<u>-</u>	<u>77.580.543</u>
<b>Activo no corriente</b>				
Activo por impuesto diferido	8.255.082	-	-	8.255.082
	<u>8.255.082</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.255.082</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>33.531.281</u>	<u>1.655.502</u>	<u>-</u>	<u>85.835.625</u>
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas comerciales	13.580.540	548.055	1.710	30.969.453
Deudas financieras	15.692	697.179	-	22.042.540
Deudas diversas	39.617.628	38.155	22.467	41.789.139
	<u>53.213.860</u>	<u>1.283.389</u>	<u>24.177</u>	<u>94.801.132</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	-	793.269	-	25.062.739
	<u>-</u>	<u>793.269</u>	<u>-</u>	<u>25.062.739</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>53.213.860</u>	<u>2.076.658</u>	<u>24.177</u>	<u>119.863.871</u>
<b>Posición Neta Pasiva</b>	<u>(19.682.579)</u>	<u>(421.156)</u>	<u>(24.177)</u>	<u>(34.028.246)</u>

#### 15.4 Contratos de compra futura de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2008 la empresa ha adquirido los siguientes contratos de compra futura de moneda extranjera:

	<b>Dic-08</b>				
	<b>Inicio</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Euros comprados</b>	<b>Precio pactado</b>	<b>Valor razonable 31/12/2008</b>
Compra futura de moneda extranjera - Euros	29/12/2008	27/02/2009	200.000	1,419	-
Compra futura de moneda extranjera - Euros	29/12/2008	30/03/2008	200.000	1,418	-
Compra futura de moneda extranjera - Euros	29/12/2008	28/04/2009	200.000	1,417	-
Compra futura de moneda extranjera - Euros	29/12/2008	12/03/2008	250.000	1,415	-
			<u>850.000</u>		

#### 15.5 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

## Nota 16 - Partes relacionadas

### 16.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<b>Dic-08</b>			
	Euros	US\$	\$	Total \$
<b>Otros créditos (Corriente)</b>				
Nolir S.A.	-	-	21.811.948	21.811.948
Múltiple S.A.	-	-	390.355	390.355
Citrícola Europa S.A.	40.557	-	-	1.396.019
				<u>23.598.322</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>				
Palgar S.A.	-	91.128	-	2.220.059
Multiple S.A.	-	-	-	-
				<u>2.220.059</u>
	<b>Dic-07</b>			
	Euros	\$	US\$	Total \$
<b>Otros créditos (Corriente)</b>				
Nolir S.A.	-	3.450.968	-	3.450.968
Citrícola Europa S.A.	133.052	-	-	4.203.664
				<u>7.654.632</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>				
Coralier S.A.	-	24.072.054	-	24.072.054
Multiple S.A.	-	10.747.223	-	10.747.223
				<u>34.819.277</u>

### 16.2 Transacciones con partes relacionadas

Citrícola Salteña S.A. realiza transacciones con partes relacionadas como parte del curso normal de los negocios. El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas efectuadas por Citrícola Salteña S.A.:

	<b>Dic-08</b>			<b>Dic-07</b>		
	Euros	US\$	Equiv \$	Euros	US\$	Equiv \$
<b>Ventas de bienes y servicios</b>						
Multiple S.A.	-	1.533.262	34.197.633	-	286.024	6.545.650
Nolir S.A.	-	568.732	11.722.362	-	-	-
Citrícola Europa S.A.	5.657.548	-	175.764.253	2.456.538	-	78.359.771
	<u>5.657.548</u>	<u>2.101.994</u>	<u>221.684.248</u>	<u>2.456.538</u>	<u>286.024</u>	<u>84.905.421</u>
<b>Compras de bienes y servicios</b>						
Coralier S.A.	-	18.971.580	390.369.021	-	23.271.759	542.956.528
Nolir S.A.	-	347.822	7.231.977	-	1.184.202	27.299.324
	<u>-</u>	<u>19.319.402</u>	<u>397.600.998</u>	<u>-</u>	<u>24.455.961</u>	<u>570.255.852</u>

## **Nota 17 - 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 noviembre 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 ejercicio.

### **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.

### **Distribución de utilidades**

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.

## **Nota 18 - Garantías otorgadas**

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2008, por un total de US\$ 2.908.332 y Euros 895.738 (US\$ 1.774.993 y Euros 895.738 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.133.339 de Nolir S.A.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D.) por US\$ 518.825, 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\$ 15.900.000, \$ 2.200 y Euros 3.847.500.

Los depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 3.139.915, prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 11.794.372 reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

—.—.—