



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 2007



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007	5
Estado de resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre e 2007	6
Estado de origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	7
Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	8
Anexo 1: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	9
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007	10

—:—



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

Teléfono: +598 (2) 902 45 46
Teléfax: +598 (2) 902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.kpmg.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Citricola Salteña S.A.

Hemos auditado los estados contables de Citricola Salteña S.A. los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007, 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 27).

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 Citricola Salteña S.A. al 31 de diciembre de 2007, 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 2008

KPMG



Cr. Alexander Fry

Socio

C. J. y P.P.U. N° 38.161



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2007

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		9.662.536	7.582.114
Créditos por ventas	5	92.271.826	73.276.662
Otros créditos	6	133.471.621	208.967.304
Bienes de cambio	7	20.013.307	16.311.298
Total Activo Corriente		<u>255.419.290</u>	<u>306.137.378</u>
Activo No Corriente			
Inversiones a largo plazo	8	1.037.370.583	951.322.343
Bienes de uso (Anexo)		37.081.744	54.373.648
Intangibles (Anexo)		140.921	237.348
Activo por impuesto diferido		8.255.082	3.055.835
Total Activo No Corriente		<u>1.082.848.330</u>	<u>1.008.989.174</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.338.267.620</u>	<u>1.315.126.552</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	81.743.160	59.733.728
Deudas financieras	10	354.320.333	340.879.716
Deudas diversas	11	42.647.568	5.729.665
Total Pasivo Corriente		<u>478.711.061</u>	<u>406.343.109</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	101.685.185	156.423.977
Total Pasivo No Corriente		<u>101.685.185</u>	<u>156.423.977</u>
TOTAL PASIVO		<u>580.396.246</u>	<u>562.767.086</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	16	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio	16	(160.432.197)	(70.842.937)
Reservas	16	63.862.458	60.106.586
Resultados acumulados	16	191.441.113	100.095.817
TOTAL PATRIMONIO		<u>757.871.374</u>	<u>752.359.466</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.338.267.620</u>	<u>1.315.126.552</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 2007

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Ingresos Operativos Netos		1.028.252.867	751.871.390
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(887.575.056)</u>	<u>(581.579.392)</u>
RESULTADO BRUTO		140.677.811	170.291.998
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	12	(22.698.746)	(20.161.145)
Honorarios y otros servicios		(11.929.392)	(13.076.683)
Insumos y materiales		(155.021)	(127.601)
Servicios de terceros		(630.906)	(795.002)
Servicios públicos		(2.101.019)	(2.128.994)
Reparación y mantenimiento		(765.363)	(1.216.859)
Gastos diversos		(10.274.924)	(8.782.366)
Gastos de exportación		(150.103.493)	(94.063.227)
Amortización		(1.075.152)	(1.359.854)
Deudores incobrables		(8.760.255)	1.472.318
Impuestos		<u>(63.357)</u>	<u>(13.822)</u>
		(208.557.628)	(140.253.235)
Resultados Diversos			
Resultado de inversiones	8	199.350.100	60.018.058
Otros ingresos		289.527	1.501.876
Otros gastos		<u>(1.268.709)</u>	<u>(933.141)</u>
		198.370.918	60.586.793
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		17.038	134.848
Intereses perdidos y gastos financieros		(40.287.572)	(38.008.157)
Descuentos obtenidos		466.025	647.929
Diferencia de cambio		<u>(1.314.074)</u>	<u>(1.044.561)</u>
		(41.118.583)	(38.269.941)
Impuesto a la Renta	13	<u>5.728.650</u>	<u>(105.167)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>95.101.168</u></u>	<u><u>52.250.448</u></u>

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

Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

(en Pesos Uruguayos)

	Nota	Dic-07	Dic-06
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		95.101.168	52.250.448
Ajustes por:			
Amortización de bienes de uso		12.559.268	14.320.544
Amortización de intangibles		91.160	53.838
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos		7.906.451	(855.222)
Resultado por la baja de bienes de uso		52.335	(1.170.997)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(17.038)	(134.848)
Intereses perdidos y gastos financieros		40.287.572	38.008.157
Resultado por tenencia de acciones		(199.350.100)	(60.018.058)
Descuentos obtenidos		(466.025)	(647.929)
Resultado por impuesto a la renta		(5.728.650)	105.167
Resultado operativo después de ajustes		(49.563.859)	41.911.100
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(38.151.419)	47.334.628
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio		(6.159.020)	(4.653.563)
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(2.289.840)	9.151.430
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas		37.484.367	(17.506.524)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		(58.679.771)	76.237.071
Impuesto a la renta pagado		(684.450)	(49.500)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		(59.364.221)	76.187.571
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles		(2.340.631)	(10.219.338)
Ingresos por ventas de bienes de uso		336.807	1.798.946
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(2.003.824)	(8.420.392)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros		4.818.050	(10.275.905)
Financiamiento compañías vinculadas		109.842.772	(31.574.743)
Intereses pagados y gastos financieros		(41.360.986)	(35.976.272)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		17.038	134.848
Descuentos obtenidos		466.025	647.929
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		73.782.899	(77.044.143)
Ajuste por conversión		(10.334.432)	(578.535)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		2.080.422	(9.855.499)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		7.582.114	17.437.613
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO		9.662.536	7.582.114

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

Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

(en Pesos Uruguayos)

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2006	663.000.000	(78.840.699)	59.266.586	48.685.369	692.111.256
Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	8.608.349	-	-	8.608.349
Saldo inicial modificado	663.000.000	(70.232.350)	59.266.586	48.685.369	700.719.605
Ajustes por conversión	-	(610.587)	-	-	(610.587)
Distribución de utilidades	-	-	840.000	(840.000)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	52.250.448	52.250.448
Saldo al 31 de diciembre de 2006	663.000.000	(70.842.937)	60.106.586	100.095.817	752.359.466
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	-	(89.962.721)	-	-	(89.962.721)
Saldo al 31 de diciembre de 2006 ajustado	663.000.000	(160.805.658)	60.106.586	100.095.817	662.396.745
Ajustes por conversión	-	373.461	-	-	373.461
Distribución de utilidades (Nota 16)	-	-	3.755.872	(3.755.872)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	95.101.168	95.101.168
Saldos al 31 de diciembre de 2007	663.000.000	(160.432.197)	63.862.458	191.441.113	757.871.374

El Anexo y las Notas 1 a 17 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 2007

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo					Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto Dic-07	Valor neto Dic-06
	Saldos iniciales	Ajustes al saldo inicial	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajustes al saldo inicial	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso												
Maquinaria	177.353.506	(21.206.890)	660.681	-	156.807.297	131.440.160	(15.716.841)	-	11.102.061	126.825.380	29.981.917	45.913.346
Vehículos	14.887.789	(1.780.195)	873.812	735.288	13.246.118	12.504.113	(1.495.167)	379.360	398.324	11.027.910	2.218.208	2.383.676
Vehículos en leasing	1.529.776	(182.922)	-	-	1.346.854	-	-	-	134.685	134.685	1.212.169	1.529.776
Instalaciones	12.846.877	(1.536.155)	120.406	-	11.431.128	11.091.586	(1.326.266)	-	473.224	10.238.544	1.192.584	1.755.291
Eq. y Útiles de Oficina	8.360.841	(999.740)	385.930	-	7.747.031	5.569.282	(665.941)	-	450.983	5.354.324	2.392.707	2.791.559
Activo Fijo en Proceso	-	-	84.159	-	84.159	-	-	-	-	-	84.159	-
Total Bienes de uso	214.978.789	(25.705.902)	2.124.988	735.288	190.662.587	160.605.141	(19.204.215)	379.360	12.559.277	153.580.843	37.081.744	54.373.648
Intangibles												
Software	692.240	(82.774)	23.113	-	632.579	454.892	(54.393)	-	91.159	491.658	140.921	237.348
Total Intangibles	692.240	(82.774)	23.113	-	632.579	454.892	(54.393)	-	91.159	491.658	140.921	237.348

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2007

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 propietaria directa de Coraler S.A. y ésta a su vez lo es de Triguay S.A.. Coraler S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones al portador, que inició sus actividades el 1° de enero de 1996. Triguay S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas, que inició sus actividades el 7 de octubre de 1993.

Citrícola Salteña S.A. es además accionista directa del 100% de Nolir S.A. y 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, y con comienzo de operaciones en mayo del mismo año.

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 2007 han sido aprobados por el directorio el día 27 de marzo de 2008.

1.2 Actividad principal

Citrícola Salteña S.A. opera básicamente en la exportación de frutas cítricas adquiridas a Coraler S.A..

Coralier S.A. es la titular de los inmuebles con las plantaciones citrícolas y plantas de empaque ("packing"), además de encargarse de la cosecha y clasificación del citrus producido, así como de la compra a otros productores.

Triguay S.A. es titular de varios padrones rurales dedicados al pastoreo.

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 safral 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 de las inversiones disponibles para la venta y el resultado del período, están valuados a sus respectivos costos de adquisición, expresados en dólares estadounidenses convertidos al tipo de cambio de cierre (31.12.07: US\$ 1 = \$ 21,50), o al valor neto de realización si éste es menor, con las excepciones que se señalan en la Nota 3.

Las inversiones disponibles para la venta fueron presentadas a su valor razonable.

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-07	Dic-06	Dic-07	Dic-06
Euro (por dólar estadounidense)	0,73	0,81	0,68	0,76
Libras Esterlinas (por dólar estadounidense)	0,50	0,55	0,50	0,51
Pesos Uruguayos	23,43	24,03	21,50	24,42

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 provisión 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.

d. Inversiones a largo plazo

Las inversiones en Coraler S.A., Nolir S.A. y Citricota 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 están presentados a su costo de adquisición en dólares estadounidenses convertidos a tipo de cambio de cierre, menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 2.5).

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 período siguiente al de su incorporación. Los terrenos no son amortizados. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- | | |
|--|-------------|
| • Vehículos | 5 – 10 años |
| • Instalaciones, muebles y útiles y maquinaria | 10 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 período 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 2007, 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.

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 01.07.07.

A efectos del cálculo del impuesto diferido al 31.12.07, dado que la empresa deberá tributar IRAE en el próximo ejercicio, se consideró la tasa del 25%.

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. 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 a de esta nota.

Los resultados financieros incluyen los intereses perdidos por préstamos, intereses recibidos por fondos invertidos 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-07							
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	América del Norte	América del Sur	Uruguay	Total
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)
Resultado bruto	792.695.410	72.275.653	41.378.770	36.282.130	50.138.696	27.810.010	7.672.198	140.677.811
Otros resultados operativos								(208.557.628)
Resultado operativo								(67.879.817)
Resultados diversos								198.370.918
Resultados financieros								(41.118.583)
Impuesto a la renta								5.728.650
Resultado neto								95.101.168
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								1.347.578.900
Total de activos								1.426.523.547
Total de pasivo								668.652.173

	Dic-06							
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	América del Norte	América del Sur	Uruguay	Total
Ingresos operativos netos	584.986.234	48.044.106	21.611.791	52.274.845	19.188.310	21.356.749	4.409.355	751.871.390
Costo de los bienes vendidos								(581.579.392)
Resultado bruto	584.986.234	48.044.106	21.611.791	52.274.845	19.188.310	21.356.749	4.409.355	170.291.998
Otros resultados operativos								(140.253.235)
Resultado operativo								30.038.763
Resultados diversos								60.586.793
Resultados financieros								(38.269.941)
Impuesto a la renta								(105.167)
Resultado neto								52.250.448
Activos por segmento	48.365.369	8.310.160	-	3.078.904	-	2.961.427	2.491.932	65.207.792
Activos no asignados								1.249.918.760
Total de activos								1.315.126.552
Total de pasivo								562.767.086

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	Dic-07	Dic-06
Corriente		
Deudores simples plaza	164.202	109.076
Deudores por exportaciones	76.374.272	62.715.859
Documentos a cobrar	1.926.882	1.589.041
Certificados de reintegros	24.015.529	13.097.899
Deudores morosos	1.778.621	793.815
	104.259.506	78.305.690
Menos: Previsión para deudores incobrables	(11.987.680)	(109.910)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	-	(4.919.118)
	92.271.826	73.276.662

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

	Deudores incobrables	Bonificaciones y descuentos	TOTAL
Saldos al 1° de enero de 2006	6.321.974	1.931.744	8.253.718
Constitución neta del ejercicio	4.710.199	(1.821.834)	2.888.365
Desafectación del ejercicio	(6.113.055)	-	(6.113.055)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	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	11.987.680	-	11.987.680

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	Dic-07	Dic-06
Corriente		
Anticipo a proveedores	14.835.450	8.011.550
Otros créditos diversos	-	5.845
Depósitos en Garantía	89.099.070	84.469.581
Compañías vinculadas (Nota 15)	7.654.632	85.893.458
Pagos adelantados	6.995.046	3.605.174
Créditos fiscales	14.887.423	26.981.696
	<u>133.471.621</u>	<u>208.967.304</u>

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	Dic-07	Dic-06
Corriente		
Mercaderías de reventa	4.246.169	-
Materiales y suministros	15.767.138	16.311.298
	<u>20.013.307</u>	<u>16.311.298</u>

Nota 8 - Inversiones a largo plazo

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

	País	Dic-07		Dic-06	
		%	\$	%	\$
Inversiones en subsidiarias					
Coralier S.A.	Uruguay	100%	1.003.744.923	100%	922.234.970
Nolir S.A.	Uruguay	100%	31.760.165	100%	29.087.373
Citricola Salteña Europa S.A.	España	100%	1.865.495	0%	-
			<u>1.037.370.583</u>		<u>951.322.343</u>

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

	Dic-07	Dic-06
	\$	\$
Resultado por inversiones		
Coralier S.A.	191.785.388	53.507.372
Nolir S.A.	6.150.889	6.510.686
Citricola Salteña Europa S.A.	1.413.823	-
	<u>199.350.100</u>	<u>60.018.058</u>

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Dic-07	Dic-06
Corriente		
Proveedores del exterior	24.075.002	13.112.619
Proveedores de plaza	19.556.409	16.154.955
Documentos a pagar	283.800	322.344
Cheques diferidos a pagar	37.827.949	30.143.810
	<u>81.743.160</u>	<u>59.733.728</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

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

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. Al 31 de diciembre de 2006 los depósitos prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 11.476.911 ascendían a US\$ 3.459.033.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 3.418.902 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 2.575.417

⁽²⁾ 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:

	Vencimiento	Plazo	Tasa	Valor residual
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

⁽³⁾ 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:

	Serie A US\$	Serie B US\$
Fecha		
27.09.2008	<u>210.000</u>	<u>224.320</u>
Total	<u>420.000</u>	<u>448.640</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, provisiones, 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.

⁽⁴⁾ Incluye deuda con terceros por US\$ 2.270.075 y deuda con accionistas por US\$ 243.881

	Dic-06				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En pesos uruguayos					
Sobregiros en cuenta corriente	1.425.658	-	-	-	1.425.658
En dólares estadounidenses					
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	12.398.999	787.375	669.000	-	13.855.374
Acreedores por leasing ⁽²⁾	13.068	17.717	-	-	30.785
Obligaciones negociables - Serie A ⁽³⁾	220.309	210.000	-	-	430.309
Obligaciones negociables - Serie B ⁽³⁾	235.488	224.320	-	-	459.808
Otras deudas financieras ⁽⁴⁾	108.951	2.547.002	-	-	2.655.953
	12.976.815	3.786.414	669.000	-	17.432.229
En euros					
Préstamos bancarios	700.571	1.371.154	107.692	-	2.179.417
Total en pesos uruguayos	340.879.716	136.619.029	19.804.948	-	497.303.693

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 2.378.462 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 11.476.912.

⁽²⁾ Incluye deuda con terceros por US\$ 2.412.007 y deuda con accionistas por US\$ 243.946.

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	266.386	478.850
Acreedores por cargas sociales	1.042.818	727.552
Provisiones laborales	3.489.147	2.162.355
Compañías vinculadas (Nota 15)	34.819.277	2.248.405
Cobros anticipados de exportación	2.555.865	32.405
Otros acreedores diversos	474.075	80.098
	<u>42.647.568</u>	<u>5.729.665</u>

Nota 12 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Sueldos y jornales	23.867.498	20.658.992
Contribuciones a la seguridad social	3.193.987	3.346.064
	<u>27.061.485</u>	<u>24.005.056</u>

El número promedio de empleados durante el período de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de 43 personas (49 al 31 de diciembre de 2006).

Del total de gastos, \$ 4.362.739 (\$ 3.843.711 al 31 de diciembre de 2006) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 22.698.746 (\$ 20.161.345 al 31 de diciembre de 2006) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 13 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-07</u>
Gasto por impuesto corriente	
Impuesto corriente	(529.403)
Gasto / (ingreso)	<u>(529.403)</u>
Impuesto diferido	
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(5.199.247)
Gasto / (ingreso)	<u>(5.199.247)</u>
Total impuesto a la renta	<u>(5.728.650)</u>

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

	Dic-07	
	%	\$
Resultados antes de impuestos		89.372.518
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	30%	26.811.755
Gastos no deducibles	1%	555.113
Ajuste por inflación fiscal y contable	(20%)	(17.740.146)
Ajustes de operaciones de trading	(3%)	(3.006.456)
Pérdidas fiscales	14%	12.635.298
Renta no gravada y gastos asociados	1%	1.319.414
Inversiones en otras empresas	(29%)	(25.661.072)
Remuneraciones	1%	1.240.826
Intereses perdidos	3%	2.412.989
Incremento patrimonial no gravado	(4%)	(3.763.735)
Otros conceptos netos	(1%)	(532.636)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	(6%)	(5.728.650)

13.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

	Dic-07	Dic-07
Pérdida Gasto / (ingreso) reconocido directamente en el patrimonio	-	-

13.4 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	Dic-07		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso	(4.598.829)	-	(4.598.829)
Previsión deudores incobrables	(2.996.920)	-	(2.996.920)
Previsión descuentos y bonificaciones	(659.333)	-	(659.333)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(8.255.082)	-	(8.255.082)

13.5 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-06	Resultados	Patrimonio	Dic-07
Bienes de uso	(1.880.320)	(2.718.509)	-	(4.598.829)
Previsión deudores incobrables	(1.148.262)	(1.848.658)	-	(2.996.920)
Previsión descuentos y bonificaciones	(27.253)	(632.080)	-	(659.333)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(3.055.835)	(5.199.247)	-	(8.255.082)

Nota 14 - 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.

14.1 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.

14.2 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:

		Dic-07				
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En dólares estadounidenses						
Otros créditos - Depósitos en Garantía	10,58%	4.144.143	-	-	-	4.144.143
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios	16,63%	15.692	-	-	-	15.692
En dólares estadounidenses						
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
Acreedores 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
En euros						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	7,32%	1.490.448	-	-	-	1.490.448
Total en pesos uruguayos - activo		89.099.075	-	-	-	89.099.075
Total en pesos uruguayos - pasivo		402.592.327	53.413.181	-	-	456.005.518

Dic-06						
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En dólares estadounidenses						
Otros créditos - Depósitos en Garantía	11,30%	3.459.033	-	-	-	3.459.033
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios	5,00%	1.425.658	-	-	-	1.425.658
En dólares estadounidenses						
Pmos. bcarios - Tasa variable - US\$	9,72%	2.051.099	-	-	-	2.051.099
Pmos. bcarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo	8,50%	327.363	-	-	-	327.363
Pmos. bcarios - Tasa fija - US\$ - Pref. Exp.	7,35%	11.476.912	-	-	-	11.476.912
Acreedores por leasing	8,18%	13.067	17.717	-	-	30.784
Oblig. negociables - Tasa variable - US\$	9,37%	890.117	-	-	-	890.117
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	10,00%	108.951	2.547.002	-	-	2.655.953
		14.867.509	2.564.719	-	-	17.432.228
En euros						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	7,32%	2.179.417	-	-	-	2.179.417
Total en pesos uruguayos - activo		84.469.581	-	-	-	84.469.581
Total en pesos uruguayos - pasivo		434.673.254	62.630.439	-	-	497.303.693

14.3 Riesgo de moneda

Cítricola 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:

Dic-07				
	Pesos Uruguayos	Euros	Libras	Total equiv. \$
Activo corriente				
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
	25.276.199	1.655.502	-	77.580.543
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	8.255.082	-	-	8.255.082
	8.255.082	-	-	8.255.082
TOTAL ACTIVO	33.531.281	1.655.502	-	85.835.625
Pasivo Corriente				
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
	53.213.860	1.283.389	24.177	94.801.132
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	-	793.269	-	25.062.739
	-	793.269	-	25.062.739
TOTAL PASIVO	53.213.860	2.076.658	24.177	119.863.871
Posición Neta Pasiva	(19.682.579)	(421.156)	(24.177)	(34.028.246)

	Dic-06		
	Pesos	Total equiv.	
	Uruguayos	Euros	\$
Activo corriente			
Disponibilidades	1.548.561	9.264	1.846.886
Créditos por ventas	1.274.229	1.265.343	42.021.632
Otros créditos	125.417.089	33.602	126.499.163
	128.239.879	1.308.209	170.367.681
Activo no corriente			
Activo por impuesto diferido	3.055.835	-	3.055.835
	3.055.835	-	3.055.835
TOTAL ACTIVO	131.295.714	1.308.209	173.423.516
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	12.053.757	209.206	18.790.745
Deudas financieras	-	700.571	22.560.246
Deudas diversas	5.617.163	1.006	5.649.559
	17.670.920	910.783	47.000.550
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	-	1.478.846	47.622.766
	-	1.478.846	47.622.766
TOTAL PASIVO	17.670.920	2.389.629	94.623.316
Posición Neta	113.624.794	(1.081.420)	78.800.200

14.4 Valor razonable

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

Nota 15 - Partes relacionadas

15.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	Dic-07		
	Euros	\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)			
Nolir S.A.	-	3.450.968	3.450.968
Citricola Europa S.A.	133.052	-	4.203.664
			7.654.632
Deudas diversas (Corriente)			
Coralier S.A.	-	24.072.054	24.072.054
Multiple S.A.	-	10.747.223	10.747.223
			34.819.277

	Dic-06		
	Euros	\$	Total \$
Otros créditos (Corriente)			
Coralier S.A.	-	85.893.458	85.893.458
			<u>85.893.458</u>
Deudas diversas (Corriente)			
Nolir S.A.	-	2.248.405	2.248.405
			<u>2.248.405</u>

15.2 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.:

	Dic-07			Dic-06	
	Euros	US\$	Equiv \$	US\$	Equiv \$
Ventas de bienes y servicios					
Múltiple S.A.	-	286.024	6.545.650	143.595	3.462.759
Nolir S.A.	-	-	-	18.791	447.493
Citrícola Europa S.A.	2.456.538	-	78.359.771	-	-
	<u>2.456.538</u>	<u>286.024</u>	<u>84.905.421</u>	<u>162.386</u>	<u>3.910.252</u>
Compras de bienes y servicios					
Coralier S.A.	-	23.271.759	542.956.528	12.226.866	291.333.148
Múltiple S.A.	-	-	-	13.452	320.976
Nolir S.A.	-	1.184.202	27.299.324	1.086.260	26.043.384
	<u>-</u>	<u>24.455.961</u>	<u>570.255.852</u>	<u>13.326.578</u>	<u>317.697.508</u>

Nota 16 - 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.

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 período 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 26 de abril de 2007, se aprobó la siguiente distribución de utilidades: constituir una reserva legal por \$ 2.613.000, reserva por reinversiones por \$ 1.142.872 y mantener en resultados acumulados el remanente.

Limitación a la libre disponibilidad de los resultados

Citrícola Salteña S.A. y/o Coraler S.A. no podrán declarar o pagar dividendos bajo ninguna forma (con excepción de dividendos pagados en acciones), ni realizar una distribución en efectivo, ni realizar inversiones (directas ni en otras empresas), ni recomprar acciones y/o recomprar o rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento, a menos que al momento de realizarse estos pagos:

- i) Citrícola Salteña S.A. no se encuentre en situación de caducidad de los plazos y/o incumplimiento de sus obligaciones incluso las de la emisión mencionada en la Nota 10, y
- ii) se cumplan los ratios mencionados en la Nota 10.d).

Nota 17 - Garantías otorgadas

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2007, por un total de US\$ 2.541.047 y Euros 1.490.448, (US\$ 1.967.517 y Euros 1.490.448 de Citrícola Salteña S.A., US\$ 26.534 de Coraler S.A., y US\$ 546.994 de Nolir S.A.), de las obligaciones negociables emitidas por Citrícola Salteña S.A. por un total de US\$ 455.059, se encuentra afectada la libre disponibilidad de los siguientes bienes de uso:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 1.640.000 (US\$ 1.350.000 y US\$ 290.000 maquinarias propiedad de Citrícola Salteña S.A. y Coraler S.A., respectivamente).
- inmuebles propiedad de Coraler S.A. afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 17.156.796, \$ 2.200 y Euros 3.847.500
- inmuebles propiedad de Triguay S.A. afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 540.000.

Los depósitos en garantía incluidos 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 reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

—:—