



Citrícola Salteña S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Revisión Limitada de los Estados
Contables expresados en Pesos Uruguayos
correspondientes al período 1° de enero de
2008 al 30 de junio de 2008.**



Contenido

Informe de Revisión Limitada	3
Estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2008	4
Estado de resultados correspondiente al período 1° de enero de 2008 al 30 de junio de 2008	5
Estado de origen y aplicación de fondos correspondiente al período 1° de enero de 2008 al 30 de junio de 2008	6
Estado de evolución del patrimonio correspondiente al período 1° de enero de 2008 al 30 de junio de 2008	7
Anexo: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones correspondiente al período 1° de enero de 2008 al 30 de junio de 2008	8
Notas a los estados contables al 30 de junio de 2008	9

—:—



KPMG Sociedad Civil
Edificio Torre Libertad
Plaza de Gagarin 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

Informe de Revisión Limitada

Señores del Directorio de
Citricola Salteña S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados contables de Citricola Salteña S.A., los que comprenden el situación patrimonial al 30 de junio de 2008, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el semestre terminado en esa fecha, el anexo y las notas explicativas adjuntos. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Con base en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados contables que se acompañan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Citricola Salteña S.A. al 30 de junio de 2008, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el semestre terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 27 de agosto de 2008

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2008

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Jun-08</u>	<u>Dic-07</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		10.677.954	9.662.536
Créditos por ventas	5	139.373.373	92.271.826
Otros créditos	6	222.158.882	133.471.621
Bienes de cambio	7	35.919.224	20.013.307
Total Activo Corriente		<u>408.129.433</u>	<u>255.419.290</u>
Activo No Corriente			
Inversiones a largo plazo	8	950.308.253	1.037.370.583
Bienes de uso (Anexo)		36.822.464	37.081.744
Activo por impuesto diferido	13	12.021.529	8.255.082
Intangibles (Anexo)		98.317	140.921
Total Activo No Corriente		<u>999.250.563</u>	<u>1.082.848.330</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.407.379.996</u>	<u>1.338.267.620</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	136.892.373	81.743.160
Deudas financieras	10	517.433.546	354.320.333
Deudas diversas	11	39.369.065	42.647.568
Total Pasivo Corriente		<u>693.694.984</u>	<u>478.711.061</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	32.599.681	101.685.185
Total Pasivo No Corriente		<u>32.599.681</u>	<u>101.685.185</u>
TOTAL PASIVO		<u>726.294.665</u>	<u>580.396.246</u>
PATRIMONIO			
Capital integrado	16	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio	16	(230.949.493)	(160.432.197)
Reservas	16	68.662.458	63.862.458
Resultados acumulados	16	180.372.366	191.441.113
TOTAL PATRIMONIO		<u>681.085.331</u>	<u>757.871.374</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.407.379.996</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 período 1° de enero de 2008 al 30 de junio de 2008

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Jun-08</u>	<u>Jun-07</u>
Ingresos Operativos Netos		347.715.025	436.911.764
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(275.229.940)</u>	<u>(308.907.485)</u>
RESULTADO BRUTO		72.485.085	128.004.279
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	12	(12.207.927)	(9.844.436)
Honorarios y otros servicios		(6.594.771)	(6.324.013)
Insumos y materiales		(124.700)	(64.861)
Servicios de terceros		(325.344)	(308.616)
Servicios públicos		(780.613)	(1.069.619)
Reparación y mantenimiento		(1.621.637)	(304.264)
Gastos diversos		(4.843.223)	(4.574.821)
Gastos de exportación		(37.439.257)	(45.697.060)
Amortización		(479.487)	(613.690)
Deudores incobrables		(6.094.187)	(13.345.721)
Impuestos		<u>(2.510.428)</u>	<u>(35.880)</u>
		(73.021.574)	(82.182.981)
Resultados Diversos			
Resultado por tenencia de acciones	8	10.234.617	28.597.982
Otros ingresos		196.285	341.861
Otros gastos		<u>(306.561)</u>	<u>(713.091)</u>
		10.124.341	28.226.752
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		838	11.287
Intereses perdidos y gastos financieros		(16.877.510)	(21.264.791)
Descuentos obtenidos		248.238	211.244
Diferencia de cambio		<u>(2.994.612)</u>	<u>1.371.568</u>
		(19.623.046)	(19.670.692)
Impuesto a la Renta	13	<u>3.766.447</u>	<u>(12.831.260)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>(6.268.747)</u></u>	<u><u>41.546.098</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 período 1° de enero de 2008 al 30 de junio de 2008

(en Pesos Uruguayos)

	Nota	Jun-08	Jun-07
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		(6.268.747)	41.546.098
Ajustes por:			
Amortización de bienes de uso		3.679.748	7.002.054
Amortización de intangibles		32.131	50.710
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos		12.174.181	40.864.132
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(838)	(11.287)
Intereses perdidos y gastos financieros		16.877.510	21.264.791
Resultado por tenencia de acciones		(10.234.617)	(28.597.982)
Descuentos obtenidos		(248.238)	(211.244)
Resultado por impuesto a la renta		(3.766.447)	12.831.260
Resultado operativo después de ajustes		12.244.683	94.738.532
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(71.454.083)	(174.051.960)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio		(18.732.921)	(16.194.990)
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(5.175.563)	18.293.648
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas		66.275.189	69.992.341
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		(16.842.695)	(7.222.429)
Impuesto a la renta pagado		(793.966)	(124.785)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		(17.636.661)	(7.347.214)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles		(6.997.227)	(1.137.508)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(6.997.227)	(1.137.508)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros		62.507.683	50.837.021
Financiamiento compañías vinculadas		(30.484.510)	(2.403.194)
Intereses pagados y gastos financieros		(4.093.762)	(16.566.301)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		838	11.287
Descuentos obtenidos		248.238	211.244
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		28.178.487	32.090.057
Ajuste por conversión de efectivo y equivalentes		(2.529.181)	(740.481)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		1.015.418	22.864.854
Efectivo y equivalentes al inicio del período		9.662.536	7.582.114
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		10.677.954	30.446.968

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

Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al período 1° de enero de 2008 al 30 de junio de 2008

(en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2007	663.000.000	(70.842.937)	60.106.586	100.095.817	752.359.466
Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(15.404.575)	-	-	(15.404.575)
Saldo al 1° de enero de 2007 ajustado	663.000.000	(86.247.512)	60.106.586	100.095.817	736.954.891
Distribución de utilidades	-	-	3.755.872	(3.755.872)	-
Ajustes por conversión	-	56.937	-	-	56.937
Resultado del período	-	-	-	41.546.098	41.546.098
Saldo al 30 de junio de 2007	663.000.000	(86.190.575)	63.862.458	137.886.043	778.557.926
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	-	(74.558.146)	-	-	(74.558.146)
Saldo al 30 de junio de 2007 ajustado	663.000.000	(160.748.721)	63.862.458	137.886.043	703.999.780
Ajustes por conversión	-	316.524	-	-	316.524
Resultado del período	-	-	-	53.555.070	53.555.070
Saldo al 31 de diciembre de 2007	663.000.000	(160.432.197)	63.862.458	191.441.113	757.871.374
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	-	(73.037.651)	-	-	(73.037.651)
Saldo al 31 de diciembre de 2007 ajustado	663.000.000	(233.469.848)	63.862.458	191.441.113	684.833.723
Ajustes por conversión	-	2.566.024	-	-	2.566.024
Ajustes por conversión Cítrica Salteña Europa s.a.	-	(45.669)	-	-	(45.669)
Distribución de utilidades (Nota 16)	-	-	4.800.000	(4.800.000)	-
Resultado del período	-	-	-	(6.268.747)	(6.268.747)
Saldos al 30 de junio de 2008	663.000.000	(230.949.493)	68.662.458	180.372.366	681.085.331

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

ANEXO**Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al período
1° de enero de 2008 al 30 de junio de 2008****(en Pesos Uruguayos)**

Rubro	Costo				Amortizaciones y pérdidas por deterioro				Valor neto Junio-08	Valor neto Dic-07
	Saldos iniciales	Ajustes al saldo inicial	Altas	Bajas	Saldos finales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso										
Maquinaria	156.807.297	(15.111.847)	6.185.950	-	147.881.400	-	(12.222.426)	117.653.310	30.228.090	29.981.917
Vehículos	13.246.118	(1.276.556)	-	-	11.969.562	-	(1.062.782)	10.160.259	1.809.303	2.218.208
Vehículos en leasing	1.346.854	(129.799)	-	-	1.217.055	-	(12.979)	182.559	1.034.496	1.212.169
Instalaciones	11.431.128	(1.101.642)	78.456	-	10.407.942	-	(986.709)	9.432.187	975.755	1.192.584
Eq. y Útiles de Oficina	7.747.031	(746.598)	729.713	-	7.730.146	-	(516.006)	5.031.374	2.698.772	2.392.707
Activo Fijo en Proceso	84.159	(8.111)	-	-	76.048	-	-	-	76.048	84.159
Total Bienes de uso	190.662.587	(18.374.553)	6.994.119	-	179.282.153	-	(14.800.902)	142.459.689	36.822.464	37.081.744
Intangibles										
Software	632.579	(60.963)	3.108	-	574.724	-	(47.382)	476.407	98.317	140.921
Total Intangibles	632.579	(60.963)	3.108	-	574.724	-	(47.382)	476.407	98.317	140.921

Notas a los Estados Contables al 30 de junio 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 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 de 2007, 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 30 de junio de 2008 han sido aprobados por el directorio el día 27 de agosto de 2008.

1.2 Actividad principal

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

Coraler 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 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. Citricola 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 Citricola 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.

Citricola 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 Citricola 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 período, están valuados a sus respectivos costos de adquisición, expresados en dólares estadounidenses convertidos al tipo de cambio de cierre (30.06.2008: US\$ 1 = \$ 19,428), 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 período, 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 período, 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 Citricola Salteña S.A. respecto al dólar estadounidense, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Jun-08	Jun-07	Jun-08	Dic-07
Euro (por dólar estadounidense)	0,65	0,75	0,64	0,68
Libras Esterlinas (por dólar estadounidense)	0,50	0,51	0,50	0,50
Pesos Uruguayos	20,22	24,12	19,43	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 Citricola 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 Citricola 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 período.

La Dirección de Citricola 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 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 período.

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 mes 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 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 período, se convirtieron los saldos del capítulo de patrimonio al 30 de junio 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 período 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 período, 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 1º 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. 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 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.

Citrícola Salteña S.A.
Notas a los estados contables al 30 de junio de 2008

	Jun-08							
	Europa	Europa	Lejano	Medio	America	America	Uruguay	Total
	Occidental	del Este	Oriente	Oriente	del Norte	del Sur		
Ingresos operativos netos	251.427.833	35.520.361	20.965.122	14.196.391	18.877.808	4.424.633	2.302.877	347.715.025
Costo de los bienes vendidos								(275.229.940)
Resultado bruto	251.427.833	35.520.361	20.965.122	14.196.391	18.877.808	4.424.633	2.302.877	72.485.085
Otros resultados operativos								(73.021.574)
Resultado operativo								(536.489)
Resultados diversos								10.124.341
Resultados financieros								(19.623.046)
Impuesto a la renta								3.766.447
Resultado neto								(6.268.747)
Activos por segmento	93.707.699	14.708.524	13.167.547	6.029.613	8.140.150	828.340	991.569	137.573.442
Activos no asignados								1.365.680.975
Total de activos								1.503.254.417
Total de pasivo								822.169.086

	Jun-07							
	Europa	Europa	Lejano	Medio	America	America	Uruguay	Total
	Occidental	del Este	Oriente	Oriente	del Norte	del Sur		
Ingresos operativos netos	301.551.072	40.151.587	38.547.617	5.978.025	38.948.733	9.994.257	1.740.473	436.911.764
Costo de los bienes vendidos								(308.907.485)
Resultado bruto	301.551.072	40.151.587	38.547.617	5.978.025	38.948.733	9.994.257	1.740.473	128.004.279
Otros resultados operativos								(82.182.981)
Resultado operativo								45.821.298
Resultados diversos								28.226.752
Resultados financieros								(19.670.692)
Impuesto a la renta								(12.831.260)
Resultado neto								41.546.098
Activos por segmento	183.421.798	20.169.120	25.846.822	4.726.549	27.321.731	2.368.304	2.382.100	266.236.424
Activos no asignados								1.237.204.052
Total de activos								1.503.440.476
Pasivos no asignados								724.882.550
Total de pasivo								724.882.550

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Jun-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	32.962	164.202
Deudores por exportaciones	136.581.873	76.374.272
Documentos a cobrar	960.726	1.926.882
Certificados de reintegros	23.338.661	24.015.529
Deudores morosos	(2.119)	1.778.621
	<u>160.912.103</u>	<u>104.259.506</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(15.140.410)	(11.987.680)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(6.398.320)	-
	<u>139.373.373</u>	<u>92.271.826</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	4.330.919	96.768	4.427.687
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	(1.155.278)	-	(1.155.278)
Constitución neta del período	5.908.648	6.398.320	12.306.968
Diferencia de cambio y otros ajustes	77.368	-	77.368
Desafectación del período	(1.678.008)	-	(1.678.008)
Saldos al 30 de junio de 2008	<u>15.140.410</u>	<u>6.398.320</u>	<u>21.538.730</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>Jun-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	23.582.548	14.835.450
Otros créditos diversos	36.066	-
Depósitos en garantía (Nota 10)	143.194.966	89.099.070
Compañías vinculadas (Nota 15)	36.670.579	7.654.632
Pagos adelantados	7.122.951	6.995.046
Créditos fiscales	11.551.772	14.887.423
	<u>222.158.882</u>	<u>133.471.621</u>

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Jun-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	1.344.880	4.246.169
Materiales y suministros	33.344.180	15.767.138
Importaciones en trámite	1.230.164	-
	<u>35.919.224</u>	<u>20.013.307</u>

Nota 8 - Inversiones a largo plazo

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

	País	Jun-08		Dic-07	
		%	\$	%	\$
Inversiones en subsidiarias					
Coralier S.A.	Uruguay	100%	918.683.735	100%	1.003.744.923
Nolir S.A.	Uruguay	100%	23.368.654	100%	31.760.165
Citricola Salteña Europa S.A.	España	100%	8.255.864	100%	1.865.495
			<u>950.308.253</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>Jun-08</u>	<u>Jun-07</u>
	\$	\$
Resultado por inversiones		
Coralier S.A.	9.334.804	29.606.050
Nolir S.A.	(5.544.496)	(1.486.075)
Citricola Salteña Europa S.A.	6.444.309	478.007
	<u>10.234.617</u>	<u>28.597.982</u>

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Jun-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Proveedores del exterior	37.870.950	24.075.002
Proveedores de plaza	49.529.714	19.556.409
Documentos a pagar	256.450	283.800
Cheques diferidos a pagar	49.235.259	37.827.949
	<u>136.892.373</u>	<u>81.743.160</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Jun-08				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En dólares estadounidenses					
Sobregiros bancarios	29.163	-	-	-	29.163
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	20.284.198	883.000	-	-	21.167.198
Préstamo leasing financiero ⁽²⁾	10.669	962	-	-	11.631
Obligaciones negociables - Serie A ⁽³⁾	225.140	-	-	-	225.140
Obligaciones negociables - Serie B ⁽³⁾	240.493	-	-	-	240.493
Otras deudas financieras ⁽⁴⁾	4.596.726	-	-	-	4.596.726
	<u>25.386.389</u>	<u>883.962</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26.270.351</u>
En euros					
Préstamos bancarios	792.050	504.327	-	-	1.296.377
Total en pesos uruguayos	517.433.546	32.599.681	-	-	550.033.227

Los depósitos en garantía incluidos en el activo, en Otros Créditos, corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 7.370.546, prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 16.781.426 regulados bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 4.385.772 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 16.781.426 que tienen contrapartida depositada en el B.C.U. por US\$ 7.370.546 que se expone en Otros Créditos-Depósitos en Garantía

⁽²⁾ 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:

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

⁽³⁾ 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 30 de junio de 2008, 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 o 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).

⁽⁴⁾ Incluye deuda con terceros por US\$ 4.346.302 y deuda con accionistas por US\$ 250.424

	Dic-07				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
En pesos uruguayos					
Sobregiros bancarios	15.692	-	-	-	15.692
En dólares estadounidenses					
Sobregiros bancarios	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.

⁽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:

- (e) 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 %.
- (f) 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>

- (g) Garantías

En contrato firmado el 1º 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.

- (h) 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

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Jun-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	1.310.522	266.386
Acreedores por cargas sociales	1.135.167	1.042.818
Provisiones laborales	2.163.682	3.489.147
Compañías vinculadas (Nota 15)	32.194.642	34.819.277
Cobros anticipados de exportación	2.024.176	2.555.865
Otros acreedores diversos	540.876	474.075
	<u>39.369.065</u>	<u>42.647.568</u>

Nota 12 - Gastos del personal

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

	<u>Jun-08</u>	<u>Jun-07</u>
Sueldos y jornales	12.463.381	10.220.294
Contribuciones a la seguridad social	1.405.730	1.715.565
	<u>13.869.111</u>	<u>11.935.859</u>

El número promedio de empleados durante el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008 fue de 44 personas (49 al 30 de junio de 2007).

Del total de gastos, \$ 1.661.184 (\$ 2.091.423 al 30 de junio de 2007) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 12.207.927 (\$ 9.844.436 al 30 de junio de 2007) 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>Jun-08</u>
Gasto por impuesto corriente	
Impuesto corriente	-
Gasto / (ingreso)	<u>-</u>
Impuesto diferido	
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	-
Gasto / (ingreso)	<u>(3.766.447)</u>
Total impuesto a la renta	<u>(3.766.447)</u>

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

	Jun-08	
	%	\$
Resultados antes de impuestos		(10.035.194)
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	(2.508.799)
Inversiones en otras empresas	(210%)	21.036.139
Ajuste por inflación fiscal y contable	115%	(11.533.064)
Ajustes de operaciones de trading	(16%)	1.648.508
Pérdidas fiscales	127%	(12.718.675)
Gastos no admitidos	(9%)	949.214
Intereses perdidos	(5%)	541.681
Otros conceptos netos	12%	(1.181.451)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	38%	(3.766.447)

13.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

	Jun-08
Pérdida Gasto / (ingreso) reconocido directamente en el patrimonio	-

13.4 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	Jun-08		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso e intangibles	(6.636.846)	-	(6.636.846)
Previsión deudores incobrables	(3.785.103)	-	(3.785.103)
Previsión descuentos y bonificaciones	(1.599.580)	-	(1.599.580)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(12.021.529)	-	(12.021.529)

13.5 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-07	Resultados	Patrimonio	Jun-08
Bienes de uso	(4.598.829)	(2.038.017)	-	(6.636.846)
Previsión deudores incobrables	(2.996.920)	(788.183)	-	(3.785.103)
Previsión descuentos y bonificaciones	(659.333)	(940.247)	-	(1.599.580)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(8.255.082)	(3.766.447)	-	(12.021.529)

Nota 14 - Instrumentos financieros

Como resultado del curso normal de los negocios de Citricola 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:

Jun-08						
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	11,06%	7.370.546	-	-	-	7.370.546
Sobregiros en Cuenta Corriente	8,89%	29.163	-	-	-	29.163
Pmos. bcarios - Tasa variable - USS	6,20%	4.013.216	-	-	-	4.013.216
Pmos. bcarios - Tasa fija - USS - Plazo fijo	6,68%	372.619	-	-	-	372.619
Pmos. bcarios - Tasa fija - USS - Pref. Exp.	5,63%	14.333.936	-	-	-	14.333.936
Pmos. bcarios - Tasa fija - USS - Pref. Exp.	3,90%	2.447.427	-	-	-	2.447.427
Acreedores por leasing	8,21%	10.669	962	-	-	11.631
Oblig. negociables - Tasa variable - USS	9,37%	465.633	-	-	-	465.633
Otras deudas financieras - Tasa fija - USS	11,40%	4.596.726	-	-	-	4.596.726
		26.269.389	962	-	-	26.270.351
En euros						
Pmos. bcarios - Tasa variable - euros	7,23%	792.050	504.327	-	-	1.296.377
Total en pesos uruguayos - activo		143.194.966	-	-	-	143.194.966
Total en pesos uruguayos - pasivo		534.588.470	15.444.757	-	-	550.033.227
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 bancarios	11,85%	47.571	-	-	-	47.571
Pmos. bcarios - Tasa variable - USS	9,83%	3.128.080	-	-	-	3.128.080
Pmos. bcarios - Tasa fija - USS - Plazo fijo	8,62%	290.822	-	-	-	290.822
Pmos. bcarios - Tasa fija - USS - Pref. Exp.	6,87%	12.575.917	-	-	-	12.575.917
Acreedores por leasing	8,18%	12.889	5.082	-	-	17.971
Oblig. negociables - Tasa variable - USS	9,37%	445.059	-	-	-	445.059
Otras deudas financieras - Tasa fija - USS	10,00%	36.953	2.479.252	-	-	2.516.205
		16.537.291	2.484.334	-	-	19.021.625
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		402.657.042	53.413.181	-	-	456.070.223

14.3 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:

	Jun-08			
	Pesos			Total equiv.
	Uruguayos	Euros	Libras	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	1.264.664	187.430	4.458	7.170.121
Créditos por ventas	1.031.334	2.794.131	667.459	112.321.211
Otros créditos	33.725.130	1.141.574	5.330	68.849.194
	36.021.128	4.123.135	677.247	188.340.526
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	12.021.529	-	-	12.021.529
	12.021.529	-	-	12.021.529
TOTAL ACTIVO	48.042.657	4.123.135	677.247	200.362.055
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	33.946.014	581.916	-	51.745.339
Deudas financieras	-	792.050	-	24.226.790
Deudas diversas	36.804.013	8.872	3.312	37.203.541
	70.750.027	1.382.838	3.312	113.175.670
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	-	504.327	-	15.426.069
	-	504.327	-	15.426.069
TOTAL PASIVO	70.750.027	1.887.165	3.312	128.601.739
Posición Neta Pasiva	(22.707.370)	2.235.970	673.935	71.760.316

	Dic-07			
	Pesos			Total equiv.
	Uruguayos	Euros	Libras	\$
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)

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:

	Jun-08			
	Euros	\$	USD	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Palgar s.a.	-	45.901	79.981	1.599.772
Nolir S.A.	-	4.362.452	-	4.362.452
Triguay S.A	-	7.783	-	7.783
Citricola Europa S.A.	1.003.699	-	-	30.700.572
				<u>36.670.579</u>
Deudas diversas (Corriente)				
Coraler S.A.	-	6.078.041	-	6.078.041
Multiple S.A.	-	26.116.601	-	26.116.601
				<u>32.194.642</u>
	Dic-07			
	Euros	\$	USD	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Nolir S.A.	133.052	-	-	4.203.664
Citricola Europa S.A.	-	3.450.968	-	7.654.632
				<u>7.654.632</u>
Deudas diversas (Corriente)				
Coraler S.A.	-	24.072.054	-	24.072.054
Multiple S.A.	-	10.747.223	-	10.747.223
				<u>34.819.277</u>

15.2 Transacciones con partes relacionadas

Citricola 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 Citricola Salteña S.A.:

	Jun-08			Jun-07		
	€	US\$	Equiv \$	€	US\$	Equiv \$
Ventas de bienes y servicios						
Multiple S.A.	-	-	-	-	46.845	1.130.082
Nolir S.A	-	118.950	2.302.877	-	-	-
Citricola Europa S.A.	1.541.830	-	47.160.649	1.147.288	-	36.896.771
	<u>1.541.830</u>	<u>118.950</u>	<u>49.463.526</u>	<u>1.147.288</u>	<u>46.845</u>	<u>38.026.853</u>
Compras de bienes y servicios						
Coraler S.A.	-	7.598.599	150.344.187	-	7.161.794	172.771.120
Nolir S.A.	-	347.822	7.231.977	-	19.826	478.284
	<u>-</u>	<u>7.946.421</u>	<u>157.576.164</u>	<u>-</u>	<u>7.181.620</u>	<u>173.249.404</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 período.

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 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.

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 30 de junio de 2008, por un total de US\$ 3.153.662 y Euros 1.296.377 (US\$ 1.989.374 y Euros 1.296.377 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.164.288 de Nolir S.A.), de las obligaciones negociables emitidas por Citrícola Salteña S.A. por un total de US\$ 465.633, y de otras deudas financieras (L.A.A.D.) por US\$ 585.089, 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\$ 15.360.000, \$ 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\$ 7.370.546, preñados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 16.781.426 reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

—:—