

Citrícola Salteña S.A.
Informe dirigido al Directorio referente
a la auditoría de los Estados Contables
Consolidados expresados en Pesos Uruguayos
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2008	5
Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	6
Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	7
Estado de evolución del patrimonio consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	8
Anexo 1: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	9
Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2008	10
Información complementaria en Dólares Estadounidenses:	
Anexo 2: Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2008 y estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	30
Anexo 3: Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	32
Anexo 4: Estado de evolución del patrimonio consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	33
Anexo 5: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2008	34



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

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

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Citrícola Salteña S.A.

Hemos auditado los estados contables de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas y anexo (páginas 5 a 34).

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

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

Montevideo, 27 de marzo de 2009

KPMG

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



Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2008

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		20.319.345	18.273.756
Créditos por ventas	5	98.575.612	125.619.128
Otros créditos	6	190.567.070	210.802.545
Bienes de cambio	7	45.453.474	63.314.047
Total Activo Corriente		<u>354.915.501</u>	<u>418.009.476</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo 1)	8	1.361.141.494	1.025.688.538
Intangibles (Anexo 1)		919.956	147.129
Créditos por ventas	5	8.023.621	7.646.183
Inversiones a largo plazo	9	406.160	258.956
Activo por impuesto diferido	15	-	10.021.872
Total Activo No Corriente		<u>1.370.491.231</u>	<u>1.043.762.678</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.725.406.732</u>	<u>1.461.772.154</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	10	146.352.014	128.930.636
Deudas financieras	11	555.222.867	369.705.971
Deudas diversas	12	36.535.729	54.176.636
Previsiones	13	1.870.603	1.850.569
Total Pasivo Corriente		<u>739.981.213</u>	<u>554.663.812</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	11	60.293.719	120.781.968
Pasivo por impuesto diferido	15	38.245.000	28.455.000
Total Pasivo No Corriente		<u>98.538.719</u>	<u>149.236.968</u>
TOTAL PASIVO		<u>838.519.932</u>	<u>703.900.780</u>
PATRIMONIO			
Capital integrado	18	663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio	18	(45.335.512)	(160.432.197)
Reservas	18	68.662.458	63.862.458
Resultados acumulados	18	200.559.854	191.441.113
TOTAL PATRIMONIO		<u>886.886.800</u>	<u>757.871.374</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.725.406.732</u>	<u>1.461.772.154</u>

El Anexo 1 y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Ingresos Operativos Netos		825.671.446	1.146.865.852
Costo de los Bienes Vendidos		(651.419.994)	(742.058.194)
RESULTADO BRUTO		<u>174.251.452</u>	<u>404.807.658</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	14	(36.807.873)	(34.695.894)
Honorarios y otros servicios		(16.108.044)	(13.366.047)
Insumos y materiales		(372.112)	(236.838)
Servicios de terceros		(7.085.727)	(1.003.501)
Servicios públicos		(1.801.967)	(2.282.615)
Reparación y mantenimiento		(574.570)	(998.915)
Gastos diversos		(10.168.229)	(12.905.549)
Gastos de exportación		(77.844.150)	(194.382.505)
Amortización		(1.494.036)	(1.286.974)
Deudores incobrables		(1.015.996)	(10.484.591)
Impuestos		(881.910)	(2.796.683)
		<u>(154.154.614)</u>	<u>(274.440.112)</u>
Otros Resultados Operativos			
Cambio en el valor de los montes cítricos	8	69.719.647	(17.286.062)
Resultados Diversos			
Amortización de valor llave		-	(318.759)
Resultado por tenencia de acciones		99.337	(57.815)
Otros ingresos		6.215.138	2.792.563
Otros gastos		(882.380)	(2.212.610)
		<u>5.432.095</u>	<u>203.379</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		352.813	34.333
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(35.447.293)	(43.713.624)
Descuentos obtenidos		2.158.027	2.184.924
Diferencia de cambio		(28.164.034)	(10.395.787)
		<u>(61.100.487)</u>	<u>(51.890.154)</u>
Impuesto a la Renta	15	(20.229.352)	33.706.459
RESULTADO NETO		<u><u>13.918.741</u></u>	<u><u>95.101.168</u></u>

El Anexo 1 y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de origen y aplicación de fondos consolidado correspondiente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	13.918.741	95.101.168
Ajustes por:		
Amortización de bienes de uso	22.270.005	24.656.755
Amortización de intangibles	84.073	421.644
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	7.536.870	9.630.786
Cambio en el valor de los montes cítricos	(69.719.647)	17.286.062
Resultado por la baja de bienes de uso	(11.589)	(2.348.784)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(273.010)	(34.333)
Intereses perdidos y gastos financieros	35.447.293	43.713.624
Resultado por tenencia de acciones	(99.337)	57.815
Descuentos obtenidos	(2.158.027)	(2.184.924)
Diferencia de cambio correspondientes al irae diferido	5.014.099	-
Resultado por impuesto a la renta	20.229.352	(33.706.459)
Resultado operativo después de ajustes	<u>32.238.823</u>	<u>152.593.354</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	31.096.785	(58.160.715)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	22.769.803	(28.152.274)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	19.809.575	(34.172.070)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(9.355.818)	108.443.076
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>96.559.168</u>	<u>140.551.371</u>
Impuesto a la renta pagado	(897.778)	(1.032.597)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>95.661.390</u>	<u>139.518.774</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(130.546.156)	(101.639.557)
Ingresos por ventas de bienes de uso	30.474	4.471.406
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(130.515.682)</u>	<u>(97.168.151)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	66.545.457	20.104.176
Financiamiento compañías vinculadas	(1.908.948)	(33.742.992)
Intereses pagados y gastos financieros	(28.285.452)	(44.297.925)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	273.010	34.333
Descuentos obtenidos	2.158.027	2.184.924
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>38.782.094</u>	<u>(55.717.484)</u>
Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes	<u>(1.882.213)</u>	<u>14.476.795</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	2.045.589	1.109.934
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	<u>18.273.756</u>	<u>17.163.822</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>20.319.345</u>	<u>18.273.756</u>

El Anexo 1 y las Notas 1 a 19 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 2008

(en Pesos Uruguayos)

	Capital	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	-	(89.962.721)	-	-	(89.962.721)
Saldo inicial modificado	663.000.000	(160.805.658)	60.106.586	100.095.817	662.396.745
Ajuste por conversión	-	373.461	-	-	373.461
Distribución de utilidades	-	-	3.755.872	(3.755.872)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	95.101.168	95.101.168
Saldo al 31 de diciembre de 2007	663.000.000	(160.432.197)	63.862.458	191.441.113	757.871.374
Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	100.885.015	-	-	100.885.015
Saldo al 31 de diciembre de 2007 ajustado	663.000.000	(59.547.182)	63.862.458	191.441.113	858.756.389
Ajuste por conversión	-	14.019.410	-	-	14.019.410
Ajuste por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	-	192.260	-	-	192.260
Distribución de utilidades (Nota 18)	-	-	4.800.000	(4.800.000)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	13.918.741	13.918.741
Saldo al 31 de diciembre de 2008	663.000.000	(45.335.512)	68.662.458	200.559.854	886.886.800

El Anexo 1 y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto Dic-08	Valor neto Dic-07
	Saldos iniciales	Ajustes al saldo inicial	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajustes al saldo inicial	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso												
Inmuebles (tierras)	80.110.785	10.664.046	-	249.589	90.525.242	-	-	-	-	-	90.525.242	80.110.785
Inmuebles (mejoras)	88.505.997	11.781.589	35.613.833	-	135.901.419	16.709.392	2.224.292	-	2.060.562	20.994.246	114.907.173	71.796.605
Montes Cítricos Jóvenes	47.210.947	6.284.546	78.745.536	-	132.241.029	-	-	-	-	-	132.241.029	47.210.947
Montes Cítricos	707.174.023	94.136.375	59.975.346	-	861.285.744	-	-	-	-	-	861.285.744	707.174.023
Maquinaria	241.282.172	32.118.585	39.553.412	-	312.954.169	181.175.147	24.117.361	-	13.641.161	218.933.669	94.020.500	60.107.025
Vehículos	20.316.081	2.704.401	372.958	59.029	23.334.411	13.265.500	1.765.854	36.884	1.221.511	16.215.981	7.118.430	7.050.581
Vehículos adquiridos en Leasing	1.346.846	179.287	-	-	1.526.133	134.676	17.928	-	152.604	305.208	1.220.925	1.212.170
Viveros	3.188.558	424.449	3.309.578	-	6.922.585	-	-	-	-	-	6.922.585	3.188.558
Instalaciones	37.855.824	5.039.226	13.444.998	-	56.340.048	23.386.023	3.113.060	-	3.156.998	29.656.081	26.683.967	14.469.801
Instalaciones de Riego	10.819.295	1.440.224	425.093	-	12.684.612	536.103	71.364	-	1.225.945	1.833.412	10.851.200	10.283.192
Eq. y Útiles de Oficina	10.683.307	1.422.122	1.330.604	-	13.436.033	7.228.902	962.285	-	711.224	8.902.411	4.533.622	3.454.405
Activo Fijo en Proceso	19.630.446	2.613.132	59.565.041	70.977.542	10.831.077	-	-	-	-	-	10.831.077	19.630.446
Total Bienes de uso	1.268.124.281	168.807.982	292.336.399	71.286.160	1.657.982.502	242.435.743	32.272.144	36.884	22.170.005	296.841.008	1.361.141.494	1.025.688.538
Intangibles												
Tobir S.A. V.Llave	1.593.795	212.160	-	-	1.805.955	1.593.795	212.160	-	-	1.805.955	-	-
Software	706.834	94.090	837.322	-	1.638.246	559.710	74.507	-	84.073	718.290	919.956	147.124
Total Intangibles	2.300.629	306.250	837.322	-	3.444.201	2.153.505	286.667	-	84.073	2.524.245	919.956	147.129

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2008

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Citrícola Salteña S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas. La fecha de inicio de sus actividades es el 3 de mayo de 1973.

Citrícola Salteña S.A. es accionista directa del 100% de Nolir S.A. y de Citrícola Salteña Europa S.A.; Nolir S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones al portador que inició sus actividades el 20 de octubre de 1983. Citrícola Salteña Europa S.A. es una sociedad anónima por acciones nominativas de nacionalidad española, anotada en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 21 de marzo de 2007, y con comienzo de operaciones en mayo del mismo año.

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

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

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 consolidados al 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por el Directorio el día 27 de marzo de 2009.

1.2 Actividad principal

Citrícola Salteña S.A. opera básicamente en la exportación de frutas cítricas las cuales eran adquiridas a Coraler S.A. Actualmente y una vez efectivizada la fusión de los activos netos propiedad de Coraler S.A. y Triguay S.A. al 30 de noviembre de 2008, Citrícola Salteña S.A. es la titular de los inmuebles con las plantaciones cítricas y el de la planta de empaque (“packing”) anteriormente propiedad de Coraler S.A., además de encargarse de la cosecha y clasificación del citrus producido, así como de la compra marginal a otros productores.

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

Nolir S.A. se dedica a la elaboración y venta de jugos cítricos concentrados y aceites esenciales.

Citrícola Salteña Europa S.A. se dedica a la venta en Europa de frutas cítricas y ocasionalmente manzanas, importadas desde Uruguay, Argentina y Sudáfrica.

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

La producción de citrus depende en buena medida de factores climáticos y puede ser afectada en forma importante por dichos factores. La cosecha de citrus se concentra entre febrero y noviembre lo que le otorga a la compañía un carácter 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 consolidados 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. y sus subsidiarias aplicaron 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 cítrica 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. y sus subsidiarias deben 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. y sus subsidiarias) a la moneda de presentación se detallan en la Nota 2.3.

2.2 Criterios de consolidación

Subsidiarias

Subsidiarias son aquellas entidades controladas por Citrícola Salteña S.A. Existe control cuando Citrícola Salteña S.A. tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas financieras y operativas, de forma de obtener beneficio de sus actividades. Los estados contables de subsidiarias se incluyen en los estados contables consolidados desde la fecha de toma de control hasta la fecha de cese del mismo.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones entre empresas de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, así como las ganancias no realizadas, originadas por transacciones dentro del grupo, son eliminados al prepararse los estados contables consolidados. Las inversiones en Coraler S.A. y Triguay S.A., hasta el 30 de noviembre de 2008, fecha de la fusión, y Nolir S.A. y Citrícola Salteña Europa S.A. fueron consolidadas "línea a línea".

2.3 Criterio general de valuación y conversión

Los activos, pasivos y patrimonio con excepción de los montes cítricos (activos biológicos) y el resultado del ejercicio, están valuados a sus respectivos costos de adquisición, expresados en dólares estadounidenses convertidos al tipo de cambio de cierre (31.12.08: US\$ 1 = \$ 24,362) o al valor neto de realización si éste es menor, con las excepciones que se señalan en la Nota 3.

Los montes cítricos (activos biológicos) fueron presentados 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. y sus subsidiarias respecto al dólar estadounidense, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Dic-08	Dic-07	Dic-08	Dic-07
Euro (por dólar estadounidense)	0,68	0,73	0,71	0,68
Libras Esterlinas (por dólar estadounidense)	0,55	0,50	0,69	0,50
Pesos Uruguayos	21,101	23,43	24,362	21,50

2.4 Concepto de capital

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

2.5 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.

2.6 Deterioro

Los valores contables de los activos de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, diferentes de bienes de cambio, montes cítricos (activos biológicos) e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si existiera algún indicativo de deterioro, 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.

2.7 Uso de estimaciones contables

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

Nota 3 - Criterios específicos de valuación

a. Disponibilidades

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal.

b. Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.6).

c. Bienes de cambio

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

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

d. Inversiones a largo plazo

La inversión en Tobir S.A. se encuentra valuada a su valor patrimonial proporcional a partir de estados contables en pesos uruguayos.

e. Bienes de Uso

Valuación

a) Bienes de uso en propiedad

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

Los montes cítricos (activos biológicos) están presentados a su valor razonable, netos de los costos de cosecha y comercialización, reconociéndose las ganancias y pérdidas correspondientes en el estado de resultados.

El valor razonable de los montes cítricos (activos biológicos) está basado en el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados de su producción. A estos efectos se estimaron los precios vigentes en el mercado interno en el punto de cosecha, deduciéndose los costos de cosecha y comercialización.

Los montes jóvenes, se han valuado al valor de los costos necesarios para el desarrollo de las plantas hasta el momento que alcanzan la edad en que ingresan en la etapa plena de producción. Los costos asociados a esas plantas jóvenes incurridos durante dicho ejercicio, se presentan como altas en montes cítricos jóvenes en el Anexo 1. Una vez llegada la plantación a la etapa de plena producción, se reclasifica a montes cítricos.

b) Bienes de uso en leasing

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing en los cuales la empresa asume sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como leasing financieros. Los bienes de uso adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero están presentados al menor entre el valor razonable y los pagos mínimos de leasing determinados a la fecha de inicio del contrato menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 2.6).

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:

- | | |
|---|---------------|
| • Mejoras | 20 – 50 años |
| • Maquinaria y vehículos | 2,5 – 20 años |
| • Instalaciones, muebles y útiles, etc. | 4 – 10 años |

Del total de amortizaciones de bienes de uso e intangibles excepto valor llave, \$ 20.595.348 (\$ 23.472.666 al 31 de diciembre de 2007) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 1.494.036 (\$ 1.286.974 al 31 de diciembre de 2007) fueron imputados a gastos de administración y ventas.

f. Intangibles

Software

El software adquirido está presentado a su costo menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 2.6).

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 ejercicio de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

i. Patrimonio

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

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

j. Impuesto a la renta

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

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

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

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

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

k. Determinación del resultado

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

Tal como se expone en la Nota 2.3 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 terceros, la incorporación al costo de los costos incurridos en el proceso de cosecha y clasificación del citrus, entre los que podemos mencionar las amortizaciones de bienes de uso, materiales e insumos incorporados al proceso productivo, sueldos, jornales y cargas sociales del personal afectado directamente.

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

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

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

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

Nota 4 - Información por segmentos geográficos

Un segmento es un componente distinguible de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, 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. y sus subsidiarias.

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

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

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

	Dic-07							Total
	Europa Occidental	Europa del Este	Lejano Oriente	Medio Oriente	América del Norte	América del Sur	Uruguay	
Ingresos operativos netos	829.994.485	75.676.473	43.325.785	37.989.330	52.497.896	29.118.568	78.263.315	1.146.865.852
Costo de los bienes vendidos								(742.058.194)
Resultado bruto								404.807.658
Otros resultados operativos								(291.726.174)
Resultado operativo								113.081.484
Resultados diversos								203.379
Resultados financieros								(51.890.154)
Impuesto a la renta								33.706.459
Resultado neto								95.101.168
Activos por segmento	76.251.911	7.446.667	400.158	1.472.281	-	6.827.252	23.605.886	116.004.155
Activos no asignados								1.345.767.999
Total de activos								1.461.772.154
Total de pasivo								703.900.780

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	Dic-08	Dic-07
Corriente		
Deudores simples plaza	12.009.139	16.695.666
Deudores por exportaciones	76.152.537	93.697.595
Documentos a cobrar	6.880.377	2.313.092
Reintegros de exportación	20.764.762	24.015.529
Deudores morosos	1.428.722	4.597.128
	<u>117.235.537</u>	<u>141.319.010</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(16.188.887)	(15.699.882)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(2.471.038)	-
	<u>98.575.612</u>	<u>125.619.128</u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	8.444.960	8.053.983
	<u>8.444.960</u>	<u>8.053.983</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(421.339)	(407.800)
	<u>8.023.621</u>	<u>7.646.183</u>

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 31 de diciembre de 2006	7.692.128	109.910	7.802.038
Ajuste al saldo al 1° de enero de 2007	(920.418)	(13.142)	(933.560)
Constitución neta del ejercicio	10.488.891	-	10.488.891
Diferencia de cambio y otros ajustes	(1.152.919)	757.036	(395.883)
Desafectación neta del ejercicio	-	(853.804)	(853.804)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>16.107.682</u>	<u>-</u>	<u>16.107.682</u>
Ajuste al saldo al 1° de enero de 2008	1.838.474	-	1.838.474
Constitución neta del ejercicio	1.015.996	6.520.874	7.536.870
Utilización del ejercicio	(3.288.645)	(4.049.836)	(7.338.481)
Diferencia de cambio y otros ajustes	936.719	-	936.719
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>16.610.226</u>	<u>2.471.038</u>	<u>19.081.264</u>
Corriente	16.188.887	2.471.038	18.659.925
No Corriente	421.339	-	421.339
	<u>16.610.226</u>	<u>2.471.038</u>	<u>19.081.264</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	74.656.152	62.894.786
Depósitos en garantía BCU (Nota 11)	86.989.024	89.099.070
Compañías vinculadas (Nota 17)	390.355	10.921.728
Créditos fiscales	23.994.860	46.564.935
Otros créditos diversos	4.536.679	1.322.026
	<u>190.567.070</u>	<u>210.802.545</u>

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	9.651.857	33.508.152
Materiales y suministros	35.602.691	29.560.058
Importaciones en trámite	198.926	245.837
	<u>45.453.474</u>	<u>63.314.047</u>

Nota 8 - Bienes de uso - Activos biológicos

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio del ejercicio	754.384.970	814.222.883
Ajuste por conversión del saldo inicial	100.420.921	(97.359.984)
Nuevas plantaciones y compras	77.435.933	54.808.133
Cambio en el valor de los montes cítricos	61.284.950	(17.286.062)
Saldos al final del ejercicio	<u>993.526.774</u>	<u>754.384.970</u>

Nota 9 - Inversiones a largo plazo

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

	País	<u>Dic-08</u>		<u>Dic-07</u>	
		%	\$	%	\$
Tobir S.A.	Uruguay	29,37%	406.160	29,37%	258.956
			<u>406.160</u>		<u>258.956</u>

Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Dic-08	Dic-07
Corriente		
Proveedores del exterior	36.203.095	35.905.591
Proveedores de plaza	64.008.398	45.508.737
Documentos a pagar	46.140.521	47.516.308
	<u>146.352.014</u>	<u>128.930.636</u>

Nota 11 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

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

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

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

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

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

⁽³⁾ Incluye deuda con terceros por US\$ 4.754.387 deuda con accionistas por US\$ 256.383 y deuda con L.A.A.D. por US\$ 512.673.

	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
Préstamos bancarios	6.026.054	-	-	-	6.026.054
	<u>6.041.746</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.041.746</u>
En dólares estadounidenses					
Sobregiros bancarios	214.226	-	-	-	214.226
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	15.037.624	1.031.164	408.914	90.145	16.567.847
Préstamos leasing financiero ⁽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⁾	182.822	2.732.108	187.500	-	3.102.430
	<u>15.892.620</u>	<u>3.768.354</u>	<u>596.414</u>	<u>90.145</u>	<u>20.347.533</u>
En euros					
Préstamos bancarios	697.179	793.269	-	-	1.490.448
Total en pesos uruguayos	<u>369.705.971</u>	<u>106.020.949</u>	<u>12.822.901</u>	<u>1.938.118</u>	<u>490.487.939</u>

Al 31 de diciembre de 2007 los depósitos en garantía incluidos en el Activo, en Otros Créditos, correspondían 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.

⁽¹⁾ Incluye préstamos a plazo fijo por US\$ 3.992.429 y préstamos para prefinanciación de exportaciones por US\$ 12.575.417

⁽²⁾ Corresponde al pasivo generado por la compra de vehículos por US\$ 17.972 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:

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

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

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

(c) Garantías

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

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

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

Ratio de cobertura de deuda mínimo de 0.9: "El Emisor y/o CORALER S.A., conjuntamente, muestren un ratio de cobertura de deudas de 0,9 para el período de 12 meses consecutivos anteriores a la fecha de pago. Se define el ratio de cobertura de deudas de una determinada fecha, como el resultado de dividir (1) entre (2), siendo (1) igual al resultado neto, más el cargo por depreciación de activos fijos e intangibles, más / menos cualquier otro resultado contable que no implique movimiento de fondos (por ejemplo provisiones, 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\$ 2.290.309, deuda con accionistas por US\$ 243.881 y deuda con L.A.A.D. por US\$ 568.240.

Nota 12 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	18.465.313	22.261.533
Acreedores por cargas sociales	9.678.680	9.598.397
Acreedores fiscales	356.353	1.120.053
Anticipos de clientes	51.616	14.625
Otros acreedores diversos	1.335.861	1.707.936
Cobros anticipados de exportación	4.427.847	4.992.566
Compañías vinculadas (Nota 17)	<u>2.220.059</u>	<u>14.481.526</u>
	<u>36.535.729</u>	<u>54.176.636</u>

Nota 13 - Previsiones

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

	<u>\$</u>
Corriente	
Saldo al 1° de enero de 2007	334.000
Constitución neta del ejercicio	<u>1.516.569</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.850.569
Ajuste al saldo al 1° de enero de 2008	<u>20.034</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>1.870.603</u>

Nota 14 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Sueldos y jornales	213.780.545	216.210.711
Contribuciones a la seguridad social	15.646.719	16.484.823
	<u>229.427.264</u>	<u>232.695.534</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 fue de 1.963 personas (1.196 al 31 de diciembre de 2007).

Del total de gastos, \$ 192.619.391 (\$ 197.999.640 al 31 de diciembre de 2007) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 36.807.873 (\$ 34.695.894 al 31 de diciembre de 2007) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 15 - Impuesto a la renta

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

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

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

	<u>Dic-08</u>	
	<u>%</u>	<u>\$</u>
Resultados antes de impuestos		<u>34.148.093</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	8.537.023
Gastos no admitidos	11%	3.721.867
Ajuste por inflación fiscal y contable	92%	31.358.810
Renta no gravada y gastos asociados	(4%)	(1.198.329)
Beneficio por inversión en fábrica de jugos	(9%)	(3.194.542)
Pérdidas fiscales	(28%)	(9.408.881)
Otros conceptos netos	(28%)	(9.586.596)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>59%</u>	<u>20.229.352</u>

15.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

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

15.4 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

15.5 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-07	Resultados	Patrim.	Dic-08
Bienes de cambio	(204.194)	573.638	-	369.444
Bienes de uso	23.526.991	64.114.680	-	87.641.671
Previsión demandas laborales	(420.565)	-	-	(420.565)
Previsión deudores incobrables	(3.809.771)	(513.694)	-	(4.323.465)
Previsión descuentos y bonificaciones	(659.333)	659.333	-	-
Previsiones varias	-	(42.634)	-	(42.634)
Retenciones activadas	-	(44.979.451)	-	(44.979.451)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	18.433.128	19.811.872	-	38.245.000

Nota 16 - Instrumentos financieros

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

16.1 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.

16.2 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-08						
Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total	
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios - Tasa variable \$	19,28%	293.793	-	-	-	293.793
Préstamos bancarios - Tasa fija \$	14,00%	9.216.879	-	-	-	9.216.879
		9.510.672	-	-	-	9.510.672
En dólares estadounidenses						
Otros créditos - Depósitos en Garantía	7,05%	3.570.685	-	-	-	3.570.685
Sobregiros bancarios - Tasa variable US\$	8,89%	302.880	-	-	-	302.880
Pmos. bcarios - Tasa variable - US\$	7,30%	4.559.097	-	-	-	4.559.097
Pmos. bcarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo	7,16%	541.091	458.627	1.133.339	-	2.133.057
Pmos. bcarios - Tasa variable - US\$ - Pref. Exp.	5,84%	12.230.773	-	-	-	12.230.773
Préstamos leasing financiero - Tasa fija - US\$	8,29%	5.160	-	-	-	5.160
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	11,08%	4.378.495	-	-	-	4.378.495
		22.017.496	458.627	1.133.339	-	23.609.462
En euros						
Pmos. bcarios - Tasa variable - Euros	7,23%	895.738	-	-	-	895.738
Total en pesos uruguayos - activo		86.989.024	-	-	-	86.989.024
Total en pesos uruguayos - pasivo		576.733.110	11.173.071	27.610.405	-	615.516.586

Dic-07						
Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total	
En pesos uruguayos						
Sobregiros bancarios	16,63%	15.692	-	-	-	15.692
Préstamos bancarios	6,00%	6.026.054	-	-	-	6.026.054
		6.041.746	-	-	-	6.041.746
En dólares estadounidenses						
Otros créditos - Depósitos en Garantía	10,58%	4.144.143	-	-	-	4.144.143
Sobregiros bancarios - Tasa variable - US\$	11,85%	214.226	-	-	-	214.226
Pmos. bcarios - Tasa variable - US\$	8,60%	2.048.580	850.875	228.625	-	3.128.080
Pmos. bcarios - Tasa fija - US\$ - Plazo fijo	7,35%	413.626	180.289	180.289	90.145	864.349
Pmos. bcarios - Tasa variable - US\$ - Pref. Exp.	6,52%	12.575.418	-	-	-	12.575.418
Préstamos leasing financiero - Tasa fija - US\$	8,19%	12.889	5.082	-	-	17.971
Oblig. negociales - Tasa variable - US\$	9,37%	445.059	-	-	-	445.059
Otras deudas financieras - Tasa fija - US\$	10,34%	182.821	2.732.108	187.500	-	3.102.429
		15.892.619	3.768.354	596.414	90.145	20.347.532
En euros						
Pmos. bcarios - Tasa variable - Euros	7,23%	697.179	793.269	-	-	1.490.448
Total en pesos uruguayos - activo		89.099.070	-	-	-	89.099.070
Total en pesos uruguayos - pasivo		369.705.971	106.020.949	12.822.901	1.938.118	490.487.939

16.3 Riesgo de moneda

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

	Dic-07			Total equiv. \$
	\$	Euros	Libras	
Activo corriente				
Disponibilidades	8.205.040	82.424	-	10.809.164
Créditos por ventas	2.719.180	1.909.826	-	63.058.700
Otros créditos	73.348.913	284.998	-	82.353.211
	<u>84.273.133</u>	<u>2.277.248</u>	<u>-</u>	<u>156.221.075</u>
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	10.021.872	-	-	10.021.872
Créditos por ventas	3.986.102	-	-	3.986.102
	<u>14.007.974</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14.007.974</u>
TOTAL ACTIVO	<u>98.281.107</u>	<u>2.277.248</u>	<u>-</u>	<u>170.229.049</u>
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	22.435.834	879.636	1.710	50.300.800
Deudas financieras	6.041.746	697.179	-	28.068.594
Deudas diversas	45.493.426	130.700	22.467	50.588.827
	<u>73.971.006</u>	<u>1.707.515</u>	<u>24.177</u>	<u>128.958.221</u>
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	-	793.269	-	25.062.739
Pasivo por impuesto diferido	28.455.000	-	-	28.455.000
	<u>28.455.000</u>	<u>793.269</u>	<u>-</u>	<u>53.517.739</u>
TOTAL PASIVO	<u>102.426.006</u>	<u>2.500.784</u>	<u>24.177</u>	<u>182.475.960</u>
Posición Neta	<u>(4.144.899)</u>	<u>(223.536)</u>	<u>(24.177)</u>	<u>(12.246.911)</u>

16.4 Contratos de compra futura de moneda extranjera

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

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

16.5 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de su valor razonable.

Nota 17 - Partes relacionadas

17.1 Saldos con otras partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Dic-08			
	\$	USD	Equivalente en \$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Multiple S.A.	390.355	-	-	390.355
				<u>390.355</u>
Deudas diversas (Corriente)				
Palgar S.A.	-	91.128	2.220.059	2.220.059
				<u>2.220.059</u>

	Dic-07			
	\$	USD	Equivalente en \$	Total \$
Otros créditos (Corriente)				
Multiple S.A.	10.921.728	-	-	10.921.728
				<u>10.921.728</u>
Deudas diversas (Corriente)				
Palgar S.A.	-	173.689	3.734.303	3.734.303
Multiple S.A.	10.747.223	-	-	10.747.223
				<u>14.481.526</u>

17.2 Transacciones con otras partes relacionadas

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

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

	Dic-08		Dic-07	
	US\$	\$	US\$	\$
Ventas de fruta				
Multiple S.A.	1.533.262	34.197.633	1.498.571	34.809.498
	<u>1.533.262</u>	<u>34.197.633</u>	<u>1.498.571</u>	<u>34.809.498</u>

Nota 18 - Patrimonio

Capital

El capital integrado de Citrícola Salteña S.A. está representado por 663.000.000 acciones con un valor nominal de \$ 1 cada una. El capital contractual asciende a la suma de \$ 1.200.000.000.

Por Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 6 de octubre de 2008, se aprobó la transformación de las acciones al portador de Citrícola Salteña S.A. en acciones nominativas. Dicha transformación fue aprobada con fecha 11 de diciembre de 2008 por la Auditoría Interna de la Nación, inscripta en el Registro de Comercio el 17 de diciembre de 2008, y publicada el 24 de diciembre de 2008.

Al haberse realizado el proceso de fusión de Citrícola Salteña S.A. con Coraler S.A. y Triguay S.A., y habiendo estado integradas verticalmente dichas sociedades hasta ese momento, la sociedad incorporante Citrícola Salteña S.A., no vio modificado su capital integrado en tanto no se produjo una modificación de su patrimonio neto como resultado de dicho proceso.

Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio comprenden la diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio y el tipo de cambio utilizado para convertir los resultados del ejercicio.

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.

Reserva legal

La reserva legal se crea en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el estado de resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

Nota 19 - Garantías otorgadas

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2008, por un total de US\$ 2.908.332 y Euros 895.738 (US\$ 1.774.993 y Euros 895.738 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.133.339 de Nolir S.A.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D.) por US\$ 518.825, se encuentra afectada la libre disponibilidad de los siguientes bienes de uso que integran el activo de Citrícola Salteña S.A.:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 1.640.000.
- inmuebles afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 15.900.000, \$ 2.200 y Euros 3.847.500.

Los depósitos en garantía incluidos en otros créditos corresponden a depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 3.570.685, prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 12.230.773 reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

ANEXO 2

Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2008

(en Dólares Estadounidenses)

	Dic-08	Dic-07
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades	834.059	849.943
Créditos por ventas	4.046.287	5.842.748
Otros créditos	7.822.308	9.804.770
Bienes de cambio	1.865.753	2.944.839
Total Activo Corriente	14.568.407	19.442.300
Activo No Corriente		
Bienes de uso (Anexo 5)	55.871.500	47.706.443
Intangibles (Anexo 5)	37.762	6.843
Créditos a largo plazo	329.349	355.637
Inversiones a largo plazo	16.672	12.044
Activo por impuesto diferido	-	466.134
Total Activo No Corriente	56.255.283	48.547.101
TOTAL ACTIVO	70.823.690	67.989.401
 PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	6.007.389	5.996.773
Deudas financieras	22.790.530	17.195.628
Deudas diversas	1.499.701	2.519.842
Previsiones	76.784	86.073
Total Pasivo Corriente	30.374.404	25.798.316
Pasivo No Corriente		
Deudas financieras	2.474.908	5.617.766
Pasivo por impuesto diferido	1.569.863	1.323.488
Total Pasivo No Corriente	4.044.771	6.941.254
TOTAL PASIVO	34.419.175	32.739.570
PATRIMONIO (Anexo 4)		
Aportes de propietarios	24.949.764	24.949.764
Reservas	2.796.205	2.557.672
Resultados acumulados	8.658.546	7.742.395
TOTAL PATRIMONIO	36.404.515	35.249.831
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	70.823.690	67.989.401

Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(en Dólares Estadounidenses)

	Dic-08	Dic-07
Ingresos Operativos Netos	41.164.207	48.976.599
Costo de los Bienes Vendidos	(31.760.065)	(31.848.203)
RESULTADO BRUTO	9.404.142	17.128.396
Gastos de Administración y Ventas		
Retribuciones personales y cargas sociales	(1.752.399)	(1.506.345)
Honorarios y otros servicios	(752.688)	(579.509)
Insumos y materiales	(18.103)	(10.211)
Servicios de terceros	(336.612)	(43.973)
Servicios públicos	(87.405)	(97.958)
Reparación y mantenimiento	(27.227)	(43.164)
Gastos diversos	(486.462)	(555.611)
Gastos de exportación	(3.902.909)	(8.545.419)
Amortización	(61.445)	(59.859)
Deudores incobrables	(97.506)	(422.513)
Impuestos	(101.020)	(119.987)
	(7.623.776)	(11.984.549)
Otros Resultados Operativos		
Cambio en el valor de los montes cítricos	2.461.840	(803.996)
Resultados Diversos		
Amortización de valor llave	-	(14.826)
Resultado por tenencia de acciones	4.627	(2.417)
Otros ingresos	290.609	116.428
Otros gastos	(42.948)	(95.793)
	252.288	3.392
Resultados Financieros		
Intereses ganados y otros ingresos financieros	15.712	1.455
Intereses perdidos y otros gastos financieros	(1.687.835)	(1.861.121)
Descuentos obtenidos	104.963	94.073
Diferencia de cambio	(1.281.920)	303.715
	(2.849.080)	(1.461.878)
Impuesto a la Renta	(490.730)	1.559.315
RESULTADO NETO	1.154.684	4.440.680

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

(en Dólares Estadounidenses)

	Dic-08	Dic-07
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	1.154.684	4.440.680
Ajustes por:		
Amortización de bienes de uso	910.024	1.146.825
Amortización de intangibles	3.451	19.612
Formación de previsión deudores incobrables y descuentos	356.040	396.845
Cambio en el valor de los montes cítricos	(2.461.840)	803.996
Resultado por la baja de bienes de uso	(639)	(98.109)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(15.712)	(1.455)
Intereses perdidos y gastos financieros	1.687.535	1.861.121
Resultado por tenencia de acciones	(4.627)	2.417
Diferencia de cambio impuesto diferido	237.624	260.370
Descuentos obtenidos	(104.963)	(94.073)
Resultado por impuesto a la renta	490.730	-
Resultado operativo después de ajustes	2.252.307	7.178.914
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	1.473.711	(2.468.389)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	1.079.041	(1.201.706)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	938.798	(1.454.716)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(443.383)	4.660.613
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	5.300.474	6.714.716
Impuesto a la renta pagado	(37.561)	(48.028)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	5.262.913	6.666.688
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(6.648.521)	(4.335.038)
Ingresos por ventas de bienes de uso	1.548	188.156
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(6.646.973)	(4.146.882)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	2.693.126	871.276
Financiamiento compañías vinculadas	(90.467)	(1.440.351)
Intereses pagados y gastos financieros	(1.355.158)	(1.899.174)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	15.712	1.455
Descuentos obtenidos	104.963	94.073
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	1.368.176	(2.372.721)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(15.884)	147.085
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	849.943	702.858
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	834.059	849.943

Estado de evolución del patrimonio consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(en Dólares Estadounidenses)

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2007	24.949.764	-	2.400.916	3.458.471	30.809.151
Distribución de utilidades	-	-	156.756	(156.756)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	4.440.680	4.440.680
Saldo al 31 de diciembre de 2007	24.949.764	-	2.557.672	7.742.395	35.249.831
Distribución de utilidades	-	-	238.533	(238.533)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	1.154.684	1.154.684
Saldos al 31 de diciembre de 2008	24.949.764	-	2.796.205	8.658.546	36.404.515

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(en dólares estadounidenses)

Rubro	Costo				Amortizaciones y pérdidas por deterioro				Valor neto Dic-08	Valor neto Dic-07
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso										
Inmuebles (tierras)	3.726.083	-	10.245	3.715.838	-	-	-	-	3.715.838	3.726.083
Inmuebles (mejoras)	4.116.558	1.461.860	-	5.578.418	777.181	-	84.581	861.762	4.716.656	3.339.377
Montes Cítricos Jóvenes	2.195.858	3.232.310	-	5.428.168	-	-	-	-	5.428.168	2.195.858
Montes Cítricos	32.891.815	2.461.840	-	35.353.655	-	-	-	-	35.353.655	32.891.815
Maquinaria	11.222.426	1.623.570	-	12.845.996	8.426.751	-	559.936	8.986.687	3.859.309	2.795.675
Vehículos	944.934	15.309	2.423	957.820	617.000	1.514	50.140	665.626	292.194	327.934
Vehículos adquiridos en Leasing	62.644	-	-	62.644	6.264	-	6.264	12.528	50.116	56.380
Viveros	148.305	135.850	-	284.155	-	-	-	-	284.155	148.305
Instalaciones	1.760.736	551.884	-	2.312.620	1.087.722	-	129.587	1.217.309	1.095.311	673.014
Instalaciones de Riego	503.223	17.449	-	520.672	24.935	-	50.322	75.257	445.415	478.288
Eq. y Útiles de Oficina	496.898	54.618	-	551.516	336.228	-	29.194	365.422	186.094	160.670
Activo Fijo en Proceso	913.044	2.444.998	2.913.453	444.589	-	-	-	-	444.589	913.044
Total Bienes de uso	58.982.524	11.999.688	2.926.121	68.056.091	11.276.081	1.514	910.024	12.184.591	55.871.500	47.706.443
Intangibles										
Tobir S.A. V.Llave	74.130	-	-	74.130	74.130	-	-	74.130	-	-
Software	32.876	34.370	-	67.246	26.033	-	3.451	29.484	37.762	6.843
Total Intangibles	107.006	34.370	-	141.376	100.163	-	3.451	103.614	37.762	6.843