

AGOLAN S.A.

***ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DEL AUDITOR***

AGOLAN S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009

CONTENIDO

Informe del auditor

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de origen y aplicación de fondos

Notas a los estados contables

Anexos:

Anexo - Cuadro de evolución de bienes de uso

Abreviaturas

\$	- Pesos uruguayos
US\$	- Dólares estadounidenses
€	- Euros
CND	- Corporación Nacional para el Desarrollo
BROU	- Banco de la República Oriental del Uruguay
BCU	- Banco Central del Uruguay

Dictamen del Auditor

A los Accionistas y Directores de
Agolan S.A.

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Agolan S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de setiembre de 2009, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, sus notas explicativas y anexo.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en el 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 afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de 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. Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados contables están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados contables, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables arriba mencionados presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial de Agolan S.A. al 30 de setiembre de 2009, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a lo expresado en la Nota 15 a los presentes estados contables, respecto a las dificultades por las que ha atravesado y atraviesa la Sociedad, que han llevado a la obtención de resultados económicos negativos en los últimos ejercicios. Si bien el accionista ha capitalizado la Sociedad y realizado importantes contribuciones de fondos en el ejercicio mediante el otorgamiento de préstamos financieros, para cubrir el déficit existente en la generación de recursos por parte de la Sociedad, esta situación, junto con otros asuntos expuestos en la citada Nota 15, indica la existencia de una incertidumbre de importancia relativa que puede proyectar una duda sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha en los próximos ejercicios económicos.

Montevideo,

13 de noviembre de 2009

CPA FERRERE

CAJA DE 17
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$500⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

006372

CAJA DE 18
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$500⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

006372

NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.226

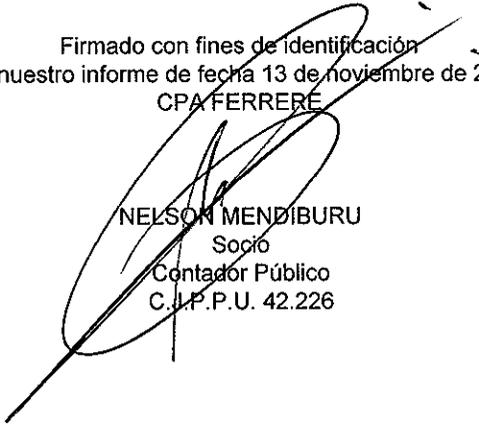
AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES	7.309.365	7.399.434
Caja y Bancos	7.309.365	7.399.434
CRÉDITOS POR VENTAS	15.832.894	13.341.839
Deudores simples plaza	7.943.392	1.346.913
Deudores del exterior	6.074.719	9.298.863
Documentos a cobrar	2.403.322	2.696.063
Deudores en gestión	372.266	372.422
Provisión para deudores incobrables	(960.805)	(372.422)
OTROS CRÉDITOS	18.052.631	23.202.618
Anticipos a proveedores	1.037.510	1.882.935
Compañías vinculadas (Nota 4.1)	4.325.210	-
Subsidios a cobrar (Nota 12)	1.250.000	-
Créditos fiscales	3.775.499	3.367.622
Certificados de crédito fiscales	562.522	1.190.179
Reintegros por exportaciones (Nota 11)	331.174	711.308
Depósitos en garantía BCU (Nota 10)	5.471.790	14.168.220
Créditos diversos	1.298.926	1.882.354
BIENES DE CAMBIO	115.452.889	113.736.813
Productos terminados	49.436.561	34.993.079
Productos en proceso	27.158.086	39.573.453
Materia prima	20.725.466	29.382.960
Materiales y suministros	4.911.496	8.620.873
Mercadería de reventa	12.831.036	-
Importaciones en trámite	390.244	1.166.448
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	156.647.779	157.680.704
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE CAMBIO	1.830.263	-
Materia prima	287.013	-
Materiales y suministros	1.543.250	-
BIENES DE USO (ANEXO)	94.785.169	74.380.177
Bienes de uso	94.785.169	74.380.177
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	96.615.432	74.380.177
TOTAL ACTIVO	253.263.211	232.060.881

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 13 de noviembre de 2009
CPA FERRERE


NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.I.P.P.U. 42.226

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

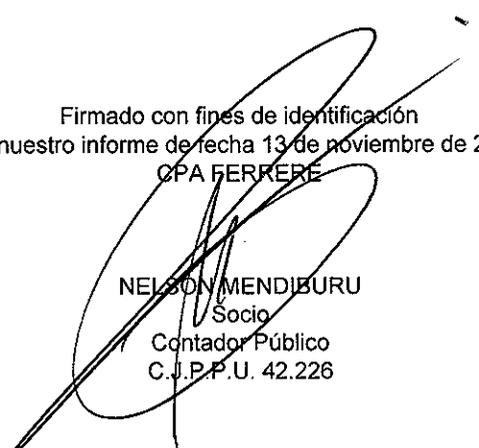
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	2009	2008
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES	16.833.085	18.626.150
Proveedores por importación	1.512.687	4.677.632
Proveedores de plaza	10.141.514	11.740.987
Documentos a pagar	5.178.884	2.207.531
DEUDAS FINANCIERAS	74.830.584	86.271.164
Préstamos bancarios (Nota 7)	9.147.457	17.708.755
Intereses a pagar (Nota 7)	814.368	826.321
Saldos con partes relacionadas (Nota 4.1)	64.868.759	67.736.088
DEUDAS DIVERSAS	16.838.440	17.601.991
Adelantos de clientes	1.003.886	1.908.502
Sueldos y jornales a pagar	1.220.702	1.819.814
Acreedores por cargas sociales	1.629.664	1.568.552
Provisiones por beneficios sociales	9.582.236	9.549.174
Acreedores fiscales	634.096	636.947
Comisiones a pagar	457.233	275.004
Honorarios a pagar	495.726	409.600
Provisión para despido	1.814.897	-
Otras deudas	-	1.434.398
TOTAL PASIVO CORRIENTE	108.502.109	122.499.305
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS	83.007.892	46.429.633
Préstamos bancarios (Nota 7)	43.461.570	46.429.633
Saldos con partes relacionadas (Nota 4.1)	39.546.322	-
DEUDAS DIVERSAS	-	5.000
Otras deudas	-	5.000
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	83.007.892	46.434.633
TOTAL PASIVO	191.510.001	168.933.938
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	61.753.210	63.126.943
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	253.263.211	232.060.881

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 13 de noviembre de 2009

OPA FERRERE



NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.226

AGOLAN S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2009
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

INGRESOS OPERATIVOS	2009	2008
Ingresos operativos locales	40.006.802	51.659.651
Ingresos operativos del exterior	<u>86.786.549</u>	<u>110.265.134</u>
	126.793.351	161.924.785
Fletes y seguros de exportación	(1.393.216)	(3.614.205)
Descuentos concedidos, bonificaciones, etc.	<u>(367.676)</u>	<u>(805.452)</u>
	(1.760.892)	(4.419.657)
Total ingresos operativos netos	125.032.459	157.505.128
Costo de los bienes vendidos (Nota 13)	(153.076.028)	(166.199.157)
RESULTADO BRUTO	<u>(28.043.569)</u>	<u>(8.694.029)</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Retribuciones y cargas sociales	(12.596.351)	(10.770.791)
Honorarios	(994.870)	(1.663.385)
Gastos de exportación	(2.248.084)	(3.038.728)
Comisiones	(3.713.116)	(3.483.848)
Fletes	(1.517.747)	(2.176.332)
Gastos de viajes	(1.253.493)	(1.640.097)
Servicios contratados	(1.296.815)	(852.796)
Amortizaciones	(186.346)	(137.464)
Impuestos	(560.591)	(428.758)
Seguros	(83.519)	-
Deudores incobrables	(1.253.493)	-
Otros gastos	<u>(2.782.923)</u>	<u>(2.903.810)</u>
	(28.487.348)	(27.096.009)
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros ingresos	5.323.756	2.064.368
Gastos por reubicación de planta	(2.300.917)	-
Reintegros por exportaciones (Nota 11)	1.698.535	2.160.768
Subsidios a la industria textil (Nota 12)	10.497.597	10.845.828
Otros egresos	<u>(2.140.030)</u>	<u>(414.472)</u>
	13.078.941	14.656.492
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses ganados	1.404.842	1.334.235
Descuentos obtenidos	236.354	42.636
Intereses perdidos	(8.999.301)	(5.521.759)
Gastos financieros	(800.148)	(432.200)
Diferencia de cambio	<u>(473.318)</u>	<u>(1.885.794)</u>
	(8.631.571)	(6.462.882)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>(52.083.547)</u>	<u>(27.596.428)</u>
Impuesto a la renta (Nota 8)	(66.240)	(61.350)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>(52.149.787)</u></u>	<u><u>(27.657.778)</u></u>

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 13 de noviembre de 2009

CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU
Abogado
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.226

AGOLAN S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2009
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	CAPITAL	APORTES A CAPITALIZAR	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS AL 1° DE OCTUBRE DE 2007					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación (Nota 9.1)	70.808.777				70.808.777
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(24.036.777)	(24.036.777)
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 9.3)			21.628.854		21.628.854
Ajuste por conversión			1.127.271		1.127.271
TOTAL	70.808.777	-	22.756.125	(24.036.777)	69.528.125
MODIFICACIONES A LOS SALDOS INICIALES (Nota 9.6)					
Revaluación técnica de bienes de uso	-	-	18.469.606	-	18.469.606
SUBTOTAL	-	-	18.469.606	-	18.469.606
SALDOS AL 1° DE OCTUBRE DE 2007 MODIFICADOS					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación (Nota 9.1)	70.808.777				70.808.777
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(24.036.777)	(24.036.777)
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 9.3)			40.098.460		40.098.460
Ajuste por conversión			1.127.271		1.127.271
TOTAL	70.808.777	-	41.225.731	(24.036.777)	87.997.731
Aportes a capitalizar (Nota 9.2)		10.750.000			10.750.000
Ajuste por amortización de revaluación técnica (Nota 9.3)			(716.001)		(716.001)
Ajuste por conversión	(5.005.660)	(16.500)	(4.971.670)	2.746.821	(7.247.009)
Resultado del ejercicio				(27.657.778)	(27.657.778)
SUBTOTAL	(5.005.660)	10.733.500	(5.687.671)	(24.910.957)	(24.870.788)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación (Nota 9.1)	65.803.117				65.803.117
Aportes a capitalizar (Nota 9.2)		10.733.500			10.733.500
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(48.947.734)	(48.947.734)
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 9.3)			36.547.792		36.547.792
Ajuste por conversión			(1.009.732)		(1.009.732)
TOTAL	65.803.117	10.733.500	35.538.060	(48.947.734)	63.126.943
Aportes a capitalizar (Nota 9.2)		40.918.521			40.918.521
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d)			11.719.319		11.719.319
Ajuste por amortización de revaluación técnica (Nota 9.3)			(715.701)		(715.701)
Ajuste por conversión	(27.588)	(5.047.005)	4.917.265	(988.757)	(1.146.085)
Resultado del ejercicio				(52.149.787)	(52.149.787)
SUBTOTAL	(27.588)	35.871.516	15.920.863	(53.138.544)	(1.373.733)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación (Nota 9.1)	65.775.529				65.775.529
Aportes a capitalizar (Nota 9.2)		46.605.016			46.605.016
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(102.086.278)	(102.086.278)
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 9.3)			47.536.087		47.536.087
Ajuste por conversión			3.922.856		3.922.856
TOTAL	65.775.529	46.605.016	51.458.943	(102.086.278)	61.753.210

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 13 de noviembre de 2009
CPA FERRERNELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C. I. P. U. 42.226

AGOLAN S.A.

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2009
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	2009	2008
Resultado del ejercicio	(52.149.787)	(27.657.778)
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Amortización de Bienes de uso	4.246.506	3.883.524
Deudores incobrables	1.253.493	-
Intereses perdidos devengados y no pagados	2.275.445	1.484.474
Resultado por Venta de Bienes de uso	957.356	-
Desafectaciones de Bienes de uso	60.846	-
Otros ajustes que no representan movimientos de fondos		
Resultado por conversión	(459.930)	(2.125.446)
Cambios en activos y pasivos		
Aumento de Créditos por ventas	(3.744.548)	(1.499.568)
Disminución / (Aumento) de Otros créditos	5.149.987	(679.518)
Aumento de Bienes de cambio	(3.546.339)	(24.752.164)
Disminución de Deudas comerciales	(1.793.065)	(1.221.284)
(Disminución) / Aumento de Deudas financieras corrientes	(13.716.025)	62.771.168
Disminución de Deudas diversas	(768.551)	(2.376.437)
Fondos aplicados a operaciones	(62.234.612)	7.826.971
2. FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A INVERSIONES		
Compra de Bienes de uso	(16.348.530)	(9.554.748)
Cobros por ventas de Bienes de uso	996.293	-
Fondos aplicados a inversiones	(15.352.237)	(9.554.748)
3. FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes de Accionistas en efectivo	40.918.521	10.750.000
Aumento / (Disminución) de Deudas financieras no corrientes	36.578.259	(6.417.681)
Fondos provenientes de actividades de financiamiento	77.496.780	4.332.319
4. (DISMINUCIÓN) / AUMENTO DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	(90.069)	2.604.542
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO	7.399.434	4.794.892
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO	7.309.365	7.399.434

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 13 de noviembre de 2009

CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.U.P.P.U. 42.226

AGOLAN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2009
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**1.1 Naturaleza jurídica**

Agolan S.A. es una sociedad anónima domiciliada en la República Oriental del Uruguay. Se encuentra constituida bajo la forma de sociedad anónima cerrada, con acciones al portador que se encuentran en poder de la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND).

La Sociedad se constituyó el 9 de noviembre de 1993 de acuerdo a sus estatutos, los cuales fueron aprobados por la Inspección General de Hacienda con fecha 26 de noviembre de 1993.

1.2 Actividad principal

La actividad principal de la Sociedad es la producción y comercialización de tejidos de lana cardada y mantas y frazadas de lana.

La actividad se desarrolla en la ciudad de Juan Lacaze, departamento de Colonia. Adicionalmente, parte de las oficinas administrativas se sitúan en el departamento de Montevideo.

El comienzo de actividades de la Sociedad fue durante el año 1994.

1.3 Consideración por la Asamblea de Accionistas

Los presentes estados contables aún no han sido considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas la cual será convocada dentro de los plazos establecidos en el artículo 344 de la Ley Nro. 16.060 del 4 de setiembre de 1989.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**2.1 Bases contables**

Los estados contables son preparados de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay establecidas por los Decretos 162/04, 222/04 y 90/05, que rigen para los ejercicios iniciados a partir del 19 de mayo de 2004. Estas normas hacen de aplicación obligatoria las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a dicha fecha y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/91.

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatorias como normas contables adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa comienza a regir obligatoriamente para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2009. La empresa ha decidido no aplicar el decreto en forma anticipada.

Las normas contables adecuadas en el Uruguay establecen que la moneda funcional (moneda utilizada para medir los diferentes componentes de los estados contables) debe proporcionar información acerca de la empresa que sea útil y refleje la sustancia económica de los hechos y circunstancias relevantes de la misma. Los principales criterios para determinar la moneda funcional de una empresa son los siguientes:

- la moneda en la cual se financian sustancialmente las compras
- la moneda en que son retenidos o convertidos los cobros de los créditos originados por las ventas realizadas
- la moneda en que están denominados los precios de venta de los bienes o servicios
- la moneda en la que están nominados los principales costos

Es en este sentido que la Dirección de Agolan S.A. ha seleccionado como moneda funcional el dólar estadounidense, en la medida que esta moneda cumple con los parámetros referidos.

Las normas legales en el Uruguay establecen que los registros contables deben ser escriturados en moneda nacional (peso uruguayo), no obstante las sociedades podrán optar por llevar además una contabilidad en otra moneda. Adicionalmente, las normas legales establecen que la moneda de presentación (moneda en que se presentan los estados contables) también debe ser la moneda nacional.

En cumplimiento de dichas normas legales Agolan S.A. mantiene sus registros contables en pesos uruguayos y adicionalmente ha optado por mantener una contabilidad paralela en su moneda funcional (dólares estadounidenses).

Los estados contables preparados en moneda funcional (dólares estadounidenses) son convertidos a moneda de presentación (peso uruguayo) de acuerdo a los siguientes criterios de conversión:

- los activos y pasivos se convierten a tipo de cambio de cierre de ejercicio (US\$ 1 = \$ 21,458 al 30 de setiembre de 2009 y US\$ 1 = \$ 21,467 al 30 de setiembre de 2008)
- los ingresos y egresos se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción
- los rubros del capítulo patrimonio se convierten a tipo de cambio de cierre de ejercicio, a excepción del resultado del ejercicio.
- el resultado por conversión generado se expone como una partida separada en el patrimonio

2.2 Criterio general de valuación

Los activos y pasivos están valuados a sus correspondientes valores de adquisición expresados en dólares estadounidenses y convertidos al tipo de cambio de cierre de ejercicio.

2.3 Criterios específicos de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables fueron los siguientes:

- a) **Disponibilidades:** a su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.
- b) **Créditos y otros créditos:** a su costo menos cualquier pérdida por deterioro en su valor. La previsión para deudores incobrables se determina en función de un análisis del riesgo individualizado de cada uno de los referidos deudores.

c) Bienes de cambio:

Las materias primas, productos en proceso y productos terminados se valúan al menor de los costos de adquisición o producción y reposición. El criterio de ordenamiento de salidas es el de identificación específica.

Los materiales y otros suministros se valúan al costo de adquisición. El criterio de ordenamiento de salidas es el de costo promedio ponderado.

Las importaciones en trámite se valúan al costo de adquisición más todos los gastos de importación incurridos al cierre del ejercicio.

El valor contable de los bienes de cambio, no excede su valor neto de realización a la fecha de cierre del ejercicio.

d) Bienes de uso: los bienes de uso, a excepción del inmueble, figuran contabilizados a su costo de adquisición en dólares estadounidenses convertido a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre de ejercicio, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas.

El inmueble padrón Nro. 4752 ubicado en la ciudad de Juan Lacaze, fue adquirido el 26 de noviembre de 2003 y contabilizado a un costo de US\$ 521.893. Con fecha 13 de agosto de 2004 se realizó una tasación por parte de un perito independiente, de la que surgió que el valor contable era considerablemente inferior al valor comercial fijado por el tasador. De esta forma la Sociedad decidió reconocer ese mayor valor.

Con fecha 29 de julio de 2008, se realizó una nueva tasación del inmueble padrón Nro. 4752 por parte de un perito independiente calificado. El valor de la tasación ascendió a U\$S 2.700.000. De esta forma la Sociedad decidió reconocer ese mayor valor, originando un aumento en el valor contable del inmueble y como contrapartida un crédito al rubro patrimonial "Ajustes al Patrimonio".

Las depreciaciones de los bienes de uso fueron calculadas por el método lineal, en función de la vida útil estimada de cada grupo de bienes. La política de la Sociedad es amortizar sus bienes de uso a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación.

Las vidas útiles estimadas de los bienes de uso son las siguientes:

Cuenta principal	Años
Inmuebles - Mejoras	50
Muebles y útiles	10
Equipos de computación	3
Máquinas y herramientas	10/25
Vehículos	10
Instalaciones	10/20

El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor neto de realización.

e) Deudas comerciales, financieras y otras cuentas a pagar: a su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.**f) Impuesto a la renta:** el impuesto a la renta se reconoce siguiendo los criterios establecidos en la NIC 12, y comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El cargo por impuesto a la renta corriente se determina aplicando la tasa de impuesto vigente a la fecha de cierre de ejercicio sobre la utilidad impositiva del ejercicio y considerando, si corresponde, los ajustes por pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

El impuesto a la renta diferido se determina aplicando el método del pasivo basado en el Estado de Situación Patrimonial. Ello implica determinar las diferencias temporarias entre los activos y pasivos valuados de acuerdo a criterios contables y la base fiscal de dichos activos y pasivos.

La Sociedad reconoce activos por impuesto a la renta diferido si se esperan obtener diferencias temporarias imponibles o ganancia fiscal en el futuro suficiente para computar las deducciones correspondientes a las diferencias temporales deducibles.

- g) Cuentas del estado de resultados:** la Sociedad ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de egresos o costos incurridos. El gasto por impuesto a la renta comprende el cargo por impuesto corriente y diferido según se indica en el punto f) anterior.

2.5 Deterioro en el valor de los activos

Los activos de la Sociedad fueron sometidos a pruebas de deterioro de su valor. En el caso de activos no amortizables las pruebas se realizan anualmente, y en el caso de activos sujetos a amortización, los mismos se someten a prueba cada vez que ocurran hechos o cambios que indiquen que su valor en libros pueda no ser recuperable.

En caso que el valor de libros sea mayor que su importe recuperable se reconoce una pérdida por el deterioro de ese valor.

2.6 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado por la empresa para la determinación de los resultados es el de capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido el patrimonio neto durante el ejercicio, considerado exclusivamente como inversión en dinero.

2.7 Estado de origen y aplicación de fondos

Para la preparación del estado de origen y aplicación de fondos se utilizó el concepto de fondos igual a disponibilidades.

2.8 Presentación de cuentas del patrimonio

Las cuentas de patrimonio se presentan sobre las siguientes bases:

El capital integrado y aportes a capitalizar se presentan de acuerdo a lo establecido en la nota 2.1.

Ajustes al patrimonio corresponde al ajuste por el mayor valor reconocido como consecuencia de las tasaciones del inmueble realizadas, presentado de acuerdo a lo establecido en la nota 2.1.

Los resultados acumulados incluyen los resultados no distribuidos al cierre de cada ejercicio.

2.9 Determinación de los resultados

El resultado del ejercicio anual se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de las mercaderías y productos terminados efectivamente entregados a terceros durante el ejercicio y de los servicios prestados en dicho período.

El costo de ventas representa el costo de producción de los artículos vendidos. Dicho costo se integra por materia prima, mano de obra y gastos de fábrica (fijos y variables) asignados al proceso de producción.

La amortización de los bienes de uso se determina de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.3 literal d).

El gasto por impuesto a la renta comprende el cargo por impuesto corriente y diferido según se indica en la nota 2.3 literal f).

2.10 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la Sociedad están compuestos por caja, depósitos en cuentas corrientes bancarias, créditos y deudas comerciales y financieras. El principal propósito de mantener los activos más líquidos es el de proporcionar disponibilidades financieras a la Sociedad para hacer frente a sus necesidades operativas. La Sociedad no ha contratado instrumentos financieros derivados en el ejercicio.

La Sociedad ha definido que los principales riesgos que se derivan de los mencionados instrumentos financieros son el riesgo de mantener activos y pasivos en moneda extranjera y el riesgo crediticio y ha elaborado y puesto en vigencia políticas adecuadas de administración de estos riesgos que se basan sustancialmente en el monitoreo periódico de los mismos por parte de la Dirección y Gerencia.

2.11 Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período o ejercicio. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia.

NOTA 3 - POSICIÓN EN MONEDA DISTINTA A LA MONEDA FUNCIONAL

Los activos y pasivos relevantes en moneda distinta a la moneda funcional que se incluyen en el estado de situación patrimonial al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

		2009		2008	
	Moneda de origen	Monto en moneda de origen	Equivalente en \$	Monto en moneda de origen	Equivalente en \$
ACTIVO					
Activo corriente					
Disponibilidades	\$	193.049	193.049	269.855	269.855
Créditos por ventas	\$	84.347	84.347	132.913	132.913
Otros créditos	\$	7.103.189	7.103.189	7.289.892	7.289.892
Otros créditos	€	30.229	949.767	61.676	1.323.992
Total Activo corriente			8.330.352		9.016.652
TOTAL DE ACTIVO			<u>8.330.352</u>		<u>9.016.652</u>
PASIVO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	\$	3.643.015	3.643.015	3.477.603	3.477.603
Deudas comerciales	€	500	15.709	61.676	1.323.992
Deudas financieras	\$	727.070	727.070	882.240	882.240
Deudas diversas	\$	14.386.151	14.386.151	15.418.485	15.418.485
Total Pasivo corriente			18.771.945		21.102.320
Pasivo no corriente					
Deudas diversas	\$	-	-	5.000	5.000
Total Pasivo no corriente					5.000
TOTAL DE PASIVO			<u>18.771.945</u>		<u>21.107.320</u>
POSICIÓN NETA PASIVA			<u>(10.441.593)</u>		<u>(12.090.668)</u>

NOTA 4 - PARTES RELACIONADAS**4.1 Saldos con partes relacionadas**

La Sociedad mantiene los siguientes saldos con la CND (único accionista) al cierre de cada ejercicio:

	30.9.2009	30.9.2008
ACTIVO CORRIENTE		
Otros créditos		
Servicios a facturar	2.165.365	
Servicios facturados	<u>2.159.845</u>	<u>-</u>
	<u>4.325.210</u>	<u>-</u>
PASIVO CORRIENTE		
Deudas financieras		
Capital	63.407.682	67.077.935
Intereses a pagar	6.040.512	2.576.434
Intereses a vencer	<u>(4.579.435)</u>	<u>(1.918.281)</u>
	<u>64.868.759</u> (**)	<u>67.736.088</u> (*)
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas financieras		
Capital	39.546.322	-
Intereses a pagar	1.738.116	-
Intereses a vencer	<u>(1.738.116)</u>	<u>-</u>
	<u>39.546.322</u>	<u>-</u>

(**) El Directorio de la CND resolvió con fecha 4 de noviembre de 2009, capitalizar parte de este pasivo y refinanciar el pasivo restante.

(*) El Directorio de la CND resolvió con fecha 11 de diciembre de 2008, capitalizar parte de este pasivo y refinanciar el pasivo restante.

4.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas efectuadas durante cada uno de los ejercicios fueron las siguientes:

	2009	2008
Financiamiento obtenido		
CND	<u>88.369.552</u>	<u>88.096.593</u>
	<u>88.369.552</u>	<u>88.096.593</u>
Fondos transferidos		
CND	<u>10.974.300</u>	<u>24.412.804</u>
	<u>10.974.300</u>	<u>24.412.804</u>
Intereses perdidos		
CND	<u>4.933.115</u>	<u>1.288.824</u>
	<u>4.933.115</u>	<u>1.288.824</u>
Intereses pagados		
CND	<u>4.193.242</u>	<u>755.766</u>
	<u>4.193.242</u>	<u>755.766</u>

Servicios prestados y pagos por cuenta

CND	3.606.648	-
	3.606.648 (**)	-

(**) Corresponden a tres categorías de servicios prestados por Agolan S.A. a la CND:

- Servicios de mantenimiento prestados a la CND en el marco de la reforma de oficinas que se arrendaron a la Corporación Ferroviaria del Uruguay por un total de \$ 200.000.
- Servicios prestados por Agolan S.A. por cuenta de la CND al Parque Industrial de Juan Lacaze tales como reparaciones, vigilancia, limpieza, energía eléctrica entre otros por un total de \$ 1.570.365.
- Gastos incurridos por Agolan S.A. por cuenta de la empresa Cedetex S.A.(empresa 100% propiedad de CND), por los cuales se acordó con la CND que a partir de la fecha en que Agolan S.A. procediera al cierre y entrega del local a la CND, estos gastos serán reintegrados por esta a Agolan S.A. El total de gastos generados por este concepto asciende a \$ 1.836.283.

NOTA 5 - PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN Y NÚMERO DE FUNCIONARIOS

El personal clave de la Sociedad al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Al 30 de setiembre de 2009:

Directorio:

Director:	Tomás Alonzo
Director:	Arturo Echevarría
Gerente de Producción:	Víctor Masullo
Gerente Administrativo Financiero:	Patricia Alberro

Al 30 de setiembre de 2008:

Directorio:

Director:	Tomás Alonzo	
Director:	Arturo Echevarría	
Gerente de Producción:	Víctor Masullo	(1)
Gerente Administrativo Financiero:	Patricia Alberro	(2)
Gerente de Recursos Humanos:	Ana Berriel	(3)

- (1) Con fecha 25 de julio de 2008 fue contratado el Ing. Víctor Masullo como nuevo Gerente de Producción, sustituyendo en el cargo al Ing. Héctor Yarza, quien desempeñó funciones en la Sociedad entre el 1º de octubre de 2007 y el 31 de agosto de 2008.
- (2) Con fecha 10 de marzo de 2008 fue contratada la Cra. Patricia Alberro como nueva Gerente de Administración y Finanzas, sustituyendo en el cargo al Cr. Daniel Peluffo, quien desempeñó funciones en la Sociedad entre el 12 de noviembre de 2007 y el 11 de febrero de 2008.
- (3) Con fecha 12 de enero de 2009 se desvinculó de la Sociedad la Sra. Ana Berriel quien se desempeñaba como Gerente de Recursos Humanos.

Al 30 de setiembre de 2009 la nómina de personal la integran 313 empleados, de los cuales 5 se encontraban en régimen de seguro de paro manteniéndose un promedio durante el ejercicio económico finalizado a esa fecha de 345 trabajadores.

Al 30 de setiembre de 2008 la nómina de personal la integran 355 empleados, manteniéndose un promedio durante el ejercicio económico finalizado a esa fecha de 353 trabajadores.

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad están alcanzadas por los riesgos financieros inherentes a la actividad comercial. Los riesgos financieros que se destacan son: la incobrabilidad de los créditos, las variaciones del tipo de cambio, los cambios en la tasa de interés y el riesgo de liquidez. La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia Financiera y Administrativa bajo políticas aprobadas por el Directorio.

Riesgo crediticio: aproximadamente el 70% de las ventas son al exterior a clientes importantes y el riesgo se encuentra bastante atomizado ya que el mayor de ellos para el presente ejercicio representa menos del 12% de las ventas totales. Dicho riesgo se encuentra acotado ya que en buena parte de los casos se reciben pagos adelantados o bien a la vista y los plazos promedio son del orden de los 30 días.

Riesgo de tipo de cambio: la Sociedad desarrolla sus operaciones en dólares estadounidenses. La casi totalidad de los ingresos son en dicha moneda así como también la mayor parte de sus costos con la excepción de la mano de obra y un porcentaje menor de insumos y otros gastos. La Sociedad mantiene activos y pasivos fundamentalmente en dólares y no realiza cobertura de dichos saldos a través de instrumentos derivados. La eventualidad de un aumento del tipo de cambio sería más que un riesgo, una ventaja en función del resultante abatimiento en dólares de la mano de obra y algunos gastos.

Riesgo de tasas de interés: aproximadamente un 70% de los activos de la empresa son financiados mediante endeudamiento financiero, a tasa de interés variable en el caso del BROU y a tasa fija en el caso de la CND. La Sociedad no realiza cobertura de dicha tasa a través de instrumentos derivados, en función del plazo de la operación. Ocasionalmente se toman préstamos para capital de giro a tasa fija.

Riesgo de liquidez: en los meses de comienzo de la temporada alta y hasta entrado el siguiente año, la Sociedad cuenta en general con niveles razonables de liquidez mediante el manejo de disponibilidades y descuento de documentos de terceros. En los momentos en que hay mayores necesidades de liquidez, el accionista aporta los fondos necesarios para financiar la operativa mediante la firma de vales a 90 días de plazo.

NOTA 7 - DEUDAS FINANCIERAS

Calendario de vencimientos al 30 de setiembre de 2009:

	<i>Menor a 1 año US\$</i>	<i>Entre 1 y 3 años US\$</i>	<i>Entre 4 6 años US\$</i>	<i>Entre 6 10 US\$</i>	<i>Total US\$</i>	<i>Total equiv. en \$</i>
BROU vale 162/5465-1						
Capital	87.413	324.675	787.050	713.700	1.912.83	41.045.667
Intereses	32.901				32.901	705.983
BROU vale 162/4960-0						
Capital	50.000	150.000	50.000		250.000	5.364.500
Intereses	1.627				1.627	34.917
BROU vale Aguinaldo						
Capital	33.883				33.883	727.070
Intereses						
Surinvest vale 21.050						
Capital	255.000				255.000	5.471.790
Intereses	3.424				3.424	73.468
CND						
Capital	2.954.96	1.842.964			4.797.93	102.954.003
Intereses	68.090	-			68.090	1.461.078
Total	3.487.30	2.317.639	837.050	713.700	7.355.69	157.838.476

Calendario de vencimientos al 30 de setiembre de 2008:

	<i>Menor a 1 año US\$</i>	<i>Entre 1 y 3 años US\$</i>	<i>Entre 4 y 6 años US\$</i>	<i>Entre 6 y 10 años US\$</i>	<i>Total US\$</i>	<i>Total equiv. en \$</i>
BROU vale 162/5465-1						
Capital	74.925	287.213	627.075	998.550	1.987.763	42.671.298
Intereses	35.379				35.379	759.483
BROU vale 162/4960-0						
Capital	50.000	150.000	100.000		300.000	6.440.100
Intereses	2.020				2.020	43.368
BROU vale 162/9643-6						
Capital	40.004				40.004	858.770
Intereses	1.093				1.093	23.470
Surinvest vale 19731						
Capital	660.000				660.000	14.168.220
CND						
Capital	3.124.700				3.124.700	67.077.935
Intereses	30.659				30.659	658.153
Total	4.018.780	437.213	727.075	998.550	6.181.618	132.700.797

BROU vale 162/5465-1

Préstamo amortizable otorgado por el BROU con fecha 30 de marzo de 2004 por un capital de US\$ 2.250.000 pagadero en 30 amortizaciones semestrales según el siguiente detalle:

Semestre	Amortización semestral
1 a 6	1,11 %
7 a 12	1,665 %
13 a 18	2,22 %
19 a 20	3,33 %
21 a 28	6,33 %
29 a 30	6,365 %

Este préstamo ha sido garantizado con fianza solidaria de la CND.

BROU vale 162/4960-0

Préstamo amortizable otorgado por el BROU con fecha 26 de noviembre de 2003 por un capital de US\$ 500.000 pagadero en 10 amortizaciones anuales e iguales de US\$ 50.000 cada una.

Este préstamo ha sido garantizado con hipoteca sobre el inmueble asiento de la actividad industrial de Agolan (padrón Nro. 4752).

BROU vale Aguinaldo

Préstamo amortizable otorgado por el BROU con fecha 18 de junio de 2009, por un capital de \$ 1.454.140 pagadero en un 50% el 30 de setiembre de 2009 y el restante 50% el 30 de noviembre de 2009. Al cierre de ejercicio se pagó el 50% que venció el 30 de setiembre de 2009.

BROU vale 162/9643-6

Préstamo amortizable otorgado por el BROU con fecha 24 de junio de 2008 por un capital de \$ 1.717.540 pagadero en un 50% el 30 de setiembre de 2008 y el restante 50% el 30 de noviembre de 2008. Al 30 de setiembre de 2008 se había amortizado el 50% del capital adeudado.

Surinvest vale 21050

Préstamo otorgado con fecha 11 de junio de 2009 por Banco Surinvest bajo el régimen de prefinanciación de exportaciones por la suma de US\$ 255.000 pagadero al vencimiento (8 de diciembre de 2009), a una tasa de interés del 4,24% anual.

Este préstamo se encuentra garantizado con prenda sobre depósito en el BCU por la suma de US\$ 255.000.

Surinvest vale 19731

Préstamo otorgado con fecha 17 de setiembre de 2008 por Banco Surinvest bajo el régimen de prefinanciación de exportaciones por la suma de US\$ 660.000 pagadero al vencimiento (16 de marzo de 2009).

Este préstamo se encuentra garantizado con prenda sobre depósito en el BCU por la suma de US\$ 660.000.

Préstamos de la CND

Al 30 de setiembre de 2009 el pasivo financiero con la CND se compone por un lado de 15 vales en dólares con vencimiento menor a un año a una tasa efectiva anual del 6%, los cuales ascienden a U\$S 2.262.649 y por otro al vale firmado el día 11 de diciembre de 2008 con motivo de la refinanciación de parte de la deuda que mantenía la Sociedad a esa fecha. El capital refinanciado asciende a U\$S 2.535.282 a una tasa efectiva anual del 6%, con amortizaciones trimestrales y un plazo de gracia de 18 meses para el pago de las amortizaciones.

Como se menciona en la Nota 16 a los presentes Estados contables, existe la intención de la CND de capitalizar y refinanciar parte del pasivo existente.

El saldo al 30 de setiembre de 2008 se compone de dieciséis préstamos a plazo fijo otorgados por la CND ante necesidades de financiamiento por parte de la Sociedad, parte del cual fue capitalizado y el resto refinanciado según resolución del Directorio de la CND de fecha 11 de diciembre de 2008.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

8.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se determina aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad impositiva del ejercicio.

Al cierre de cada ejercicio no se generó impuesto a la renta corriente producto de la situación de resultado fiscal negativo. Por lo tanto sólo se genera la pérdida por el anticipo mínimo de impuesto a la renta que ascendió a \$ 66.240 y a \$ 61.350 para los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2009 y 2008 respectivamente.

8.2 Impuesto a la renta diferido

Si bien existen ciertas diferencias temporarias que originan activos y pasivos por impuesto a la renta diferido, los mismos no se reconocen en la medida que no existe certeza sobre la obtención de utilidad fiscal en los posteriores ejercicios económicos.

Adicionalmente existen pérdidas fiscales de ejercicios anteriores por aproximadamente \$ 99 millones y \$ 72 millones al 30 de setiembre de 2009 y 2008 respectivamente, por las que tampoco se reconoce en los estados contables un activo por impuesto a la renta diferido al cierre de cada ejercicio.

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

	%	2009	%	2008
Resultado antes del impuesto a la renta	-100%	(52.083.547)	-100%	(27.596.428)
Resultado por tasa	-25%	(13.020.887)	-25%	(6.899.107)
Ajuste fiscal por inflación	-0,14%	(71.350)	-2,38%	(656.876)
Renta neta fuente extranjera	0,36%	186.745	1,30%	358.238
Otros ajustes	14,00%	7.292.198	-0,37%	(102.440)
Pérdidas fiscales no admitidas	85,24%	44.396.006	118,91%	32.814.965
Total resultado fiscal	74,46%	(38.782.712)	-92,46%	(25.514.780)
Pérdidas fiscales no realizables	74,46%	(38.782.712)	-92,46%	(25.514.780)
IRIC Corriente	-0,13%	(66.240)	-0,22%	(61.350)
IRIC diferido		-		-
Total gasto por Impuesto a la renta	-0,13%	(66.240)	-0,22%	(61.350)

NOTA 9 - PATRIMONIO

9.1 Capital

El capital social contractual de la Sociedad asciende a \$ 180.000.000 nominales, el cual se encuentra integrado por la suma de \$ 67.414.150 nominales y está representado por 67.385.900 certificados provisorios de valor nominal \$ 1 cada uno y 28.250 acciones ordinarias al portador, de valor nominal \$ 1 cada una.

Las cifras expuestas como acciones en circulación en el estado de evolución del patrimonio neto son las que surgen de convertir los saldos en moneda funcional (dólar estadounidense) a moneda de presentación (peso uruguayo) de acuerdo al criterio establecido en la Nota 2.1.

9.2 Aportes a capitalizar

Corresponde a dos aportes realizados por el único accionista de la Sociedad. El primer aporte fue realizado en efectivo por un total de \$ 10.750.000 nominales, ratificado por el Directorio de la Sociedad según resolución de fecha 15 de febrero de 2008, con pleno valor y efecto al 31 de diciembre de 2007.

El segundo aporte corresponde a la capitalización de saldos pasivos mantenidos con el único accionista de la Sociedad, según resolución del Directorio de CND de fecha 11 de diciembre de 2008 por U\$S 1.671.918 (equivalentes a \$ 40.918.521 nominales).

Al 30 de setiembre de 2009 se encuentra aún pendiente la emisión de las acciones correspondientes.

9.3 Ajustes al Patrimonio

Corresponde al ajuste realizado por el mayor valor del inmueble según lo establecido en la nota 2.3 literal d).

El saldo correspondiente a la revaluación técnica del inmueble se amortiza anualmente por la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original.

9.4 Resultados acumulados

Los resultados acumulados incluyen los resultados no distribuidos al cierre de cada ejercicio.

9.5 Restricciones a la distribución de resultados

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales (Ley Nro. 16.060) la Sociedad debe destinar un mínimo del 5% de la utilidad neta de cada ejercicio económico a la constitución de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse dividendos hasta su reintegro.

9.6 Modificaciones a los saldos iniciales de Patrimonio

Ajustes al Patrimonio

Corresponde al ajuste a efectos de llevar el valor del inmueble padrón n° 4.752 al valor comercial que surge de la tasación realizada por un perito independiente en agosto de 2004, ya que en primera instancia fue tomado como base, para revaluar el inmueble un valor inferior al mismo.

NOTA 10 - GARANTÍAS OTORGADAS

Al cierre de cada ejercicio económico, existen las siguientes garantías otorgadas:

Activos afectados en garantía al 30 de setiembre de 2009

- Depósito en el BCU por la suma de US\$ 255.000 prendado a favor de Banco Surinvest en el marco de operaciones de prefinanciación de exportaciones. Dicho depósito se expone dentro del capítulo "Otros créditos" por un total de \$ 5.471.720.
- Hipoteca sobre el inmueble padrón Nro. 4752 de la ciudad de Juan Lacaze asiento de la actividad productiva de la Sociedad.
- Contingencia por documentos descontados en instituciones de intermediación financiera por US\$ 26.779,59 (equivalentes a \$ 574.636) y por \$ 26.325,44.

Activos afectados en garantía al 30 de setiembre de 2008:

- Depósito en el BCU por la suma de US\$ 660.000 prendado a favor de Banco Surinvest en el marco de operaciones de prefinanciación de exportaciones. Dicho depósito se expone dentro del capítulo "Otros créditos" por un total de \$ 14.168.220.
- Hipoteca sobre el inmueble padrón Nro. 4752 de la ciudad de Juan Lacaze asiento de la actividad productiva de la Sociedad.
- Contingencia por documentos descontados en instituciones de intermediación financiera por un total de US\$ 87.046 equivalente a \$ 1.868.616.

Otras garantías otorgadas

Al cierre de cada ejercicio, la CND, único accionista de la Sociedad, es fiadora solidaria de ciertas obligaciones mantenidas con el BROU (vale Nro. 162/5465-1).

NOTA 11 - DEVOLUCIÓN DE IMPUESTOS A LA EXPORTACIÓN

La Sociedad es beneficiaria del régimen de devolución de tributos a las exportaciones reglamentado por el Decreto No. 558/94 del 21 de diciembre de 1994. Dicho régimen establece la devolución de impuestos mediante la aplicación del 2% sobre el valor FOB exportado.

Los ingresos devengados por este concepto ascienden a \$ 1.698.535 y \$ 2.160.768 para los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2009 y 2008 respectivamente.

NOTA 12 - SUBSIDIOS A LA INDUSTRIA TEXTIL

Con fecha 27 de diciembre de 2007 el Poder Ejecutivo reglamentó a través del Decreto Nro. 522/007, el otorgamiento de los subsidios a la industria textil establecidos en la Ley Nro. 18.172 del 31 de agosto de 2007, correspondientes a los años 2007, 2008 y 2009.

El total de ingresos reconocidos por este concepto en el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2009 y 2008 ascienden a \$ 10.497.597 y \$ 10.845.828 respectivamente, y se exponen en el rubro "Subsidios a la industria textil" dentro del capítulo Resultados diversos.

Al 30 de setiembre de 2009, la Sociedad tiene pendiente de cobro \$ 1.250.000, que se exponen en el rubro "Subsidios a cobrar" dentro del capítulo Otros créditos.

NOTA 13 - COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS

Dentro del costo de los bienes vendidos al 30 de setiembre de 2009, se incluye un ajuste por desvalorización de los inventarios por \$ 1.144.829.

NOTA 14 - UTILIZACION DE BIENES PROPIEDAD DE TERCEROS

14.1 Ex planta de Cedetex S.A. en Cardona

Hasta el 30 de setiembre de 2007, parte del proceso productivo de la Sociedad se realizaba mediante la utilización de las instalaciones y las máquinas que pertenecieron a la empresa Cedetex S.A. en Cardona, departamento de Soriano. La referida maquinaria se utilizaba sin costo para la Sociedad y se encontraba prendada a favor del fideicomiso del BROU (República AFISA).

En el mes de octubre de 2006 fue resuelta por parte de la Dirección de la Sociedad la mudanza de las referidas máquinas ubicadas en la ex planta de Cedetex S.A. a la planta de Agolan S.A. en Juan Lacaze, de modo que todo el proceso productivo se realice en esta última.

También se resolvió por parte del Directorio de la Sociedad en esa fecha, la desvinculación de los funcionarios de Agolan S.A. afectados a la ex planta de Cedetex S.A. en Cardona, una vez se efectivizara el traslado de la maquinaria a la planta de Juan Lacaze, motivo por el cual se firmó con fecha 29 de agosto de 2007 un acuerdo ante el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social con los mencionados funcionarios. En el referido acuerdo se estableció el compromiso por parte de la Sociedad de cancelar todos los haberes devengados a la fecha de la desvinculación más una indemnización por despido equivalente al 250% de la indemnización mínima establecida por la ley.

A raíz de las obligaciones asumidas por la Sociedad con relación al despido de los funcionarios anteriormente mencionados, se decidió constituir en el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2007 una provisión por este concepto por la suma de \$ 1.343.288.

A comienzos del año 2008 finalmente se efectivizó el traslado de la maquinaria desde Cardona a Juan Lacaze, y por consiguiente se produjo el despido de los trabajadores de la Sociedad que desempeñaban tareas en Cardona.

Por otra parte, el 31 de julio de 2008 se produjo una cesión de créditos entre República AFISA y Agolan S.A., por la cual esta última pasa a ser la titular del crédito que mantenía la primera contra Cedetex S.A. por la suma de US\$ 200.000 y que estaba garantizado con una prenda sobre una serie de máquinas propiedad de Cedetex S.A., que la Sociedad utilizaba sin costo en Cardona y que fueron trasladadas a la planta en Juan Lacaze.

El referido crédito prendario fue adquirido en la suma de US\$ 90.000 y dado que si bien Agolan S.A. no era la titular de los bienes hasta tanto culminara el proceso de ejecución judicial, la misma es la que ejercía el control económico sobre esos bienes, motivo por el cual el crédito prendario adquirido se expone en el rubro "Máquinas y herramientas" dentro del capítulo Bienes de uso.

Con fecha 30 de marzo de 2009, se realizó el remate de las máquinas prendadas, ascendiendo la mejor oferta a la suma de US\$ 40.000, siéndole adjudicada a Agolan S.A. y culminando así el proceso de ejecución judicial.

14.2 Maquinaria donada por el Gobierno de la República de Italia al Gobierno de la República Oriental del Uruguay.

Por decreto Nro. 143/989 del 5 de abril de 1989 el Gobierno de la República Oriental del Uruguay aceptó una donación del Gobierno de la República Italiana consistente en una planta completa para el cardado de lana, tintorería e instalaciones complementarias. En el referido decreto se designa a la CND como destinataria de los equipos donados.

Por decreto Nro. 457/07 del 2 julio de 2007 se autoriza a la CND a destinar la referida maquinaria donada a la planta de Agolan en Juan Lacaze.

14.3 Áreas en comodato del padrón Nro. 4751 propiedad de la Intendencia Municipal de Colonia

Con fecha 26 de noviembre de 2003 fue firmado un acuerdo de comodato entre la Sociedad y la Intendencia Municipal de Colonia. Las áreas otorgadas en comodato corresponden al depósito de agua, el depósito de fuel oil, el taller mecánico (sin incluir garajes), la zona de tratamiento de aguas, tanques auxiliares para agua y aire contiguos a la carpintería y la superficie existente entre el almacén y la zona de tratamiento de agua y la carpintería. A efectos de hacer posible el uso de las áreas en comodato la Intendencia Municipal de Colonia constituye también y en forma voluntaria y gratuita servidumbre de paso desde el padrón Nro. 4752 propiedad de Agolan. Los derechos de comodato y servidumbre fueron otorgados por un plazo de 30 años a contar desde la fecha de otorgado el acuerdo.

NOTA 15 - VISIÓN SOBRE LA SITUACIÓN Y EL FUTURO DE LA EMPRESA

La situación de la Sociedad en los últimos tres años se enmarca dentro de una coyuntura difícil debido a una serie de factores nacionales e internacionales que afectan al sector textil.

El desempeño comercial del último ejercicio fue uno de los más bajos de la historia de la Sociedad debido a la crisis que afectó al principal comprador, Estados Unidos, ocasionando una reducción muy significativa en las ventas hacia aquel mercado.

En el plano internacional, la competencia de precios liderada por China e India llevó a que los mayores costos de producción no pudieran ser trasladados a los precios y en muchos casos las ventas no alcanzan a cubrir los costos variables.

La sostenida baja del tipo de cambio, los incrementos salariales, de aportes y tarifas, el incremento de precios en los insumos, entre otros, en la medida que fueron acompañados por políticas empresariales insuficientes para neutralizar sus efectos, fueron también factor determinante de los resultados obtenidos.

Durante el último ejercicio se produjeron cambios profundos en diferentes áreas con el fin de fortalecer aquellos aspectos en los cuales la Sociedad puede y debe actuar. De esta manera, a nivel de recursos humanos se realizaron capacitaciones de mandos medios, reforzando conceptos de misión, visión y liderazgo. Al mismo tiempo, se produjo una reducción paulatina del personal al tiempo que se fue generando recambio de personal en las diferentes secciones de planta. A nivel de tecnología las inversiones fueron muy fuertes. Es de destacar la compra de doce telares que aumentarán significativamente la productividad. A nivel edilicio, se reacondicionaron los edificios y se reubicaron las secciones y maquinaria del proceso productivo con el fin de reducir tiempos muertos y costos hundidos.

A nivel de mercado, durante el pasado ejercicio se sanearon disconformidades generadas en ejercicios anteriores con los clientes y se comenzó una agresiva búsqueda de nuevos mercados como Colombia, Perú y Canadá. Se incursionó en la producción de prendas y otros productos donde la fijación de precios de venta es más flexible. Se sigue avanzando en acuerdos con el LATU y proveedores de materia prima para obtener certificaciones de calidad y generar productos con mayor valor agregado que no dañen el medio ambiente y tengan menor competencia. Adicionalmente se contrató a personal idóneo para reforzar la imagen de Agolan S.A. al mundo y participar en el diseño de productos pare que reflejen las exigencias de los mercados.

A nivel administrativo se ha actuado en reducción concreta de costos mediante cambios de turnos para ahorrar energía, mejoras en la caldera para ahorrar vapor, reducción de tercerizaciones y mayor aprovechamiento de aptitudes del personal dentro de fábrica.

A nivel de sistemas informáticos se está trabajando con una consultora para definir requerimientos a modo de comenzar sustituir e integrar los sistemas de la empresa con el fin de hacer más eficiente el proceso de generación de información para toma de decisiones.

No obstante lo expresado anteriormente, es evidente que se trata de medidas cuyos efectos no son inmediatos, lo que anuncia la permanencia de dificultades para el próximo ejercicio y de mantenerse todas las demás variables estables, la recuperación de márgenes se podrá comenzar a apreciar a fines del siguiente ejercicio.

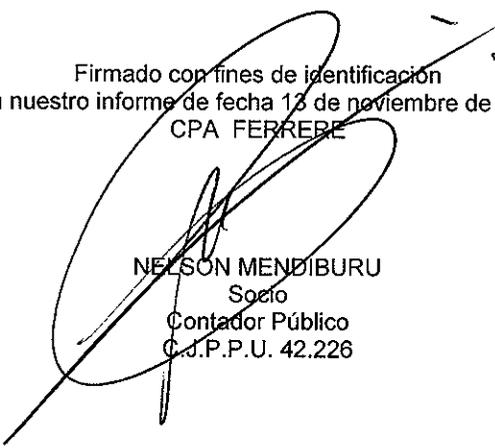
NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 4 de noviembre de 2009, el Directorio de la CND, único accionista de la Sociedad, resolvió:

- Capitalizar créditos mantenidos con Agolan S.A. por un total de U\$S 3.143.079, previa cancelación de los intereses ya devengados hasta la mencionada fecha.
- Refinanciar la deuda remanente en un vale de U\$S 1.654.852 de capital a 3 años de plazo a una tasa del 6% efectivo anual en U\$S, con 18 meses de gracia para el pago de la primer cuota de capital, el que se comenzará a amortizar a partir del 4 de mayo de 2011.
- Aprobar una línea de crédito a la Sociedad para la financiación del capital de trabajo de la misma, por un total de U\$S 1.000.000 a una tasa del 6% efectivo anual en dólares sobre los montos desembolsados.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no existen otros hechos posteriores adicionales a los mencionados precedentemente que puedan afectar de forma significativa los presentes estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 13 de noviembre de 2009
CPA FERREBE



NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.226

AGOLAN S.A.

CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN							DEPRECIACIONES							2008	
	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	AJUSTE POR REVALUACIÓN	TRANSFERENCIAS	BAJAS	AJUSTE POR CONVERSIÓN	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL INICIO	AJUSTE POR REVALUACIÓN	BAJAS	DEL EJERCICIO	AJUSTES AL PATRIMONIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN	ACUMULADAS AL CIERRE	NETO RESULTANTE AL CIERRE	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE
Inmuebles - Mejoras	47.369.490	-	6.446.607	-	-	(19.857)	53.796.240	3.853.236	(4.798.615)	-	251.780	715.701	(22.102)	-	53.796.240	43.516.254
Inmuebles - Terrenos	3.667.791	-	474.087	-	-	(1.536)	4.140.352	-	-	-	-	-	-	-	4.140.352	3.667.791
Muebles y útiles	1.555.112	423.757	-	-	-	(48.528)	1.930.341	1.293.684	-	-	33.438	-	(3.262)	1.313.860	616.481	271.428
Equipos de computación	2.317.985	146.209	-	-	-	(14.765)	2.449.429	2.005.655	-	-	153.095	-	(13.326)	2.145.624	303.805	312.130
Máquinas y herramientas	44.566.286	12.090.514	-	6.812.060	(677.920)	(1.520.670)	61.270.270	24.677.293	-	-	3.627.964	-	(306.430)	27.998.817	33.271.453	19.889.003
Vehículos	223.364	-	-	-	-	(92)	223.272	59.764	-	-	24.309	-	(2.007)	82.066	141.206	163.600
Instalaciones	2.750.137	445.316	-	572.630	(1.391.704)	12.198	2.388.577	1.176.671	(115.975)	155.920	-	-	(4.188)	1.212.428	1.176.149	1.573.466
Obras en curso	4.986.505	3.242.734	-	(7.384.690)	(60.846)	555.780	1.339.483	-	-	-	-	-	-	-	1.339.483	4.986.505
TOTAL 2009	107.436.670	16.348.530	6.920.704	-	(2.130.470)	(1.037.470)	127.537.964	33.056.493	(4.798.615)	(115.975)	4.246.506	715.701	(351.315)	32.752.795	94.785.169	74.380.177
TOTAL 2008	104.980.703	9.554.748	-	-	-	(7.098.781)	107.436.670	30.454.186	-	-	3.983.524	685.263	(1.946.460)	33.056.493	74.380.177	-

Plumado con fines de identificación
del presente informe de fecha 13 de noviembre de 2009
GONZALEZ FERRERE

NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.I.P.P.U. 42.226