

AGOLAN S.A.

***ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DEL AUDITOR***

AGOLAN S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011

CONTENIDO

Dictamen 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 2011, 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 Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). 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 2011, 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 16 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 16, 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,

4 de noviembre de 2011

CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.J.P.P.U. 42.226

CAJA DE 15
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$500⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

009263

CAJA DE 16
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$500⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

009263

\$ 100 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738
02939227

\$ 100 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738
02939228

\$ 100 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738
02939226

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES	11.748.256	8.670.391
Caja y Bancos	11.748.256	8.670.391
CRÉDITOS POR VENTAS	22.997.767	15.192.784
Deudores simples plaza	8.372.825	1.694.305
Deudores del exterior	13.574.260	14.003.816
Documentos a cobrar	1.388.007	687.021
Deudores en gestión	351.622	352.281
Previsión para deudores incobrables	(688.947)	(1.544.639)
OTROS CRÉDITOS	21.356.998	62.271.597
Anticipos a proveedores	7.074.998	5.573.426
Compañías vinculadas (Nota 3.1)	687.850	52.434.430
Créditos fiscales	1.744.077	1.615.626
Certificados de crédito fiscales	1.735.963	492.791
Reintegros por exportaciones (Nota 10)	1.693.266	1.411.220
Depósitos en garantía BCU (Nota 9)	8.048.017	-
Créditos diversos	372.827	744.104
BIENES DE CAMBIO	116.746.134	101.776.485
Productos terminados	46.047.253	50.155.942
Productos en proceso	44.557.572	29.624.375
Materia prima	17.789.477	15.994.157
Materiales y suministros	7.486.953	4.955.986
Mercadería de reventa	52.821	268.692
Importaciones en trámite	812.058	777.333
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	172.849.155	187.911.257
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE CAMBIO	1.283.558	1.899.200
Materia prima	-	465.982
Materiales y suministros	1.283.558	1.433.218
BIENES DE USO (ANEXO)	83.958.122	84.670.467
Bienes de uso	83.958.122	84.670.467
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	85.241.680	86.569.667
TOTAL ACTIVO	258.090.835	274.480.924

Las notas 1 a 17 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	2011	2010
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES	19.191.904	15.937.094
Proveedores por importación	2.493.006	1.811.014
Proveedores de plaza	15.135.381	13.785.143
Documentos a pagar	1.563.517	340.937
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)	79.814.059	98.486.831
Préstamos bancarios	13.935.184	3.876.619
Intereses a pagar	684.462	644.500
Compañías vinculadas (Nota 3.1)	65.194.413	93.965.712
DEUDAS DIVERSAS	25.804.960	19.438.154
Adelantos de clientes	4.994.224	1.620.496
Sueldos y jornales a pagar	1.284.674	1.101.652
Acreedores por cargas sociales	2.110.533	1.702.270
Provisiones por beneficios sociales	12.296.492	9.840.889
Acreedores fiscales	619.556	388.573
Comisiones a pagar	734.591	883.265
Honorarios a pagar	475.029	328.000
Provisión para despido	3.089.897	3.567.790
Otras deudas	199.964	5.219
TOTAL PASIVO CORRIENTE	124.810.923	133.862.079
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)	51.434.915	62.426.430
Préstamos bancarios	32.948.168	38.084.411
Compañías vinculadas (Nota 3.1)	18.486.747	24.342.019
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	51.434.915	62.426.430
TOTAL PASIVO	176.245.838	196.288.509
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	81.844.997	78.192.415
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	258.090.835	274.480.924

Las notas 1 a 17 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

AGOLAN S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2011
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

INGRESOS OPERATIVOS	2011	2010
Ingresos operativos locales	36.316.004	37.853.518
Ingresos operativos del exterior	<u>104.851.141</u>	<u>89.253.752</u>
	141.167.145	127.107.270
Fletes y seguros	(2.061.007)	(1.429.454)
Descuentos concedidos, bonificaciones, etc.	<u>(163.320)</u>	<u>(240.745)</u>
	(2.224.327)	(1.670.199)
Total ingresos operativos netos	138.942.818	125.437.071
Costo de los bienes vendidos	(152.054.308)	(147.317.881)
	<u>(13.111.490)</u>	<u>(21.880.810)</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Retribuciones y cargas sociales	(10.108.353)	(10.238.553)
Honorarios	(662.942)	(720.941)
Gastos de exportación	(2.193.690)	(2.092.182)
Comisiones	(3.354.118)	(3.688.598)
Fletes	(1.818.487)	(1.610.934)
Gastos de viajes	(1.646.316)	(1.202.577)
Servicios contratados	(1.787.657)	(1.664.496)
Amortizaciones	(178.833)	(210.031)
Impuestos	(578.554)	(392.517)
Deudores incobrables	(330.288)	(612.489)
Otros gastos	<u>(2.119.987)</u>	<u>(2.426.924)</u>
	(24.779.225)	(24.840.242)
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros ingresos	2.516.665	3.589.463
Donaciones recibidas	-	2.335.190
Otros egresos	(912.668)	(1.069.675)
Reintegros por exportaciones (Nota 10)	3.926.906	3.602.697
Ingresos por facon	5.089.473	-
Costo de venta facon	(8.304.872)	-
Subsidios a la industria textil (Nota 11)	-	3.269.431
Ingresos por venta de uniformes (Nota 4)	-	40.390.632
Costo de venta de uniformes (Nota 4)	<u>-</u>	<u>(39.482.635)</u>
	2.315.504	12.635.103
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses ganados	1.311.671	1.166.062
Descuentos obtenidos	146.096	299.969
Intereses perdidos	(6.444.554)	(8.537.686)
Gastos financieros	(1.152.118)	(776.610)
Diferencia de cambio	<u>(504.100)</u>	<u>(700.625)</u>
	(6.643.005)	(8.548.890)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(42.218.216)	(42.634.839)
Impuesto a la renta (Nota 7)	(75.570)	(70.770)
	<u>(42.293.786)</u>	<u>(42.705.609)</u>

Las notas 1 a 17 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

AGOLAN S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2011
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 2009					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación (Nota 8.1)	145.375.870				145.375.870
Aportes a capitalizar (Nota 8.2)					
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(102.086.278)	(102.086.278)
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 8.3)			24.037.510		24.037.510
Ajuste por conversión			(5.573.892)		(5.573.892)
TOTAL	145.375.870	-	18.463.618	(102.086.278)	61.753.210
Capitalización de pasivos (Nota 8.2)	34.624.130	31.031.647			65.655.777
Capitalización de Ajustes al Patrimonio		18.463.618	(18.463.618)		-
Ajuste por amortización de revaluación técnica (Nota 8.3)			(888.106)		(888.106)
Ajuste por conversión			(14.815.486)	9.192.629	(5.622.857)
Resultado del ejercicio				(42.705.609)	(42.705.609)
SUBTOTAL	34.624.130	49.495.265	(34.167.210)	(33.512.980)	16.439.205
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación (Nota 8.1)	180.000.000				180.000.000
Aportes a capitalizar (Nota 8.2)		49.495.265			49.495.265
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(135.599.258)	(135.599.258)
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 8.3)			3.910.610		3.910.610
Ajuste por conversión			(19.614.202)		(19.614.202)
TOTAL	180.000.000	49.495.265	(15.703.592)	(135.599.258)	78.192.415
Capitalización de pasivos (Nota 8.2)	98.381.696	(49.495.265)			48.886.431
Ajuste por amortización de revaluación técnica (Nota 8.3)			(886.444)		(886.444)
Ajuste por conversión			(1.833.430)	(220.189)	(2.053.619)
Resultado del ejercicio				(42.293.786)	(42.293.786)
SUBTOTAL	98.381.696	(49.495.265)	(2.719.874)	(42.513.975)	3.652.582
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación (Nota 8.1)	278.381.696				278.381.696
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(178.113.233)	(178.113.233)
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 8.3)			3.016.847		3.016.847
Ajuste por conversión			(21.440.313)		(21.440.313)
TOTAL	278.381.696	-	(18.423.466)	(178.113.233)	81.844.997

Las notas 1 a 17 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

AGOLAN S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2011
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	2011	2010
Resultado del ejercicio	(42.293.786)	(42.705.609)
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Amortización de Bienes de uso	4.621.718	4.967.293
Deudores incobrables	330.288	612.489
Pérdida por desvalorización de Bienes de cambio	7.819.082	7.543.390
Intereses perdidos devengados y no pagados	2.108.249	3.829.495
Otros ajustes que no representan movimientos de fondos		
Resultado por conversión	(1.733.484)	(473.597)
Cambios en activos y pasivos		
(Aumento) de Créditos por ventas	(8.135.271)	27.621
(Aumento)/ Disminución de Otros créditos	40.914.599	(44.218.966)
Disminución /(Aumento) de Bienes de cambio	(22.173.089)	6.064.077
(Disminución) de Deudas comerciales	3.254.810	(895.991)
Aumento de Deudas financieras corrientes	28.105.410	85.482.529
Aumento/(Disminución) de Deudas diversas	6.366.806	2.599.714
Fondos provenientes /(aplicados) a operaciones	19.185.332	22.832.445
2. FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A INVERSIONES		
Compra de Bienes de uso	(5.115.952)	(889.957)
Fondos aplicados a inversiones	(5.115.952)	(889.957)
3. FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cancelación de pasivos por capitalización	(48.886.431)	(65.655.777)
Capitalización de saldos pasivos	48.886.431	65.655.777
(Disminución)/ Aumento de Deudas financieras no corrientes	(10.991.515)	(20.581.462)
Fondos (aplicados)/provenientes de actividades de financiamiento	(10.991.515)	(20.581.462)
4. AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	3.077.865	1.361.026
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO	8.670.391	7.309.365
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO	11.748.256	8.670.391

Las notas 1 a 17 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

AGOLAN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2011
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 Aprobación de los estados contables

Los presentes estados han sido aprobados para su emisión por la Dirección de la Sociedad con 4 de noviembre de 2011. Los mismos no han sido aún considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, lo cual será realizado dentro de los plazos legales establecidos.

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

Los estados contables se han preparado de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay, establecidas por los Decretos N° 103/91, 266/07 y 37/10.

El decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007, que rige para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2009, establece la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas al idioma español a la fecha de publicación y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/91.

El Decreto 37/10 de fecha 1° de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el decreto 103/91, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a los decretos 266/07, 99/09, 135/09 y su modificativo 283/09 y 538/09, primaran estas últimas. Sin perjuicio de esto serán de aplicación requerida los criterios de clasificación y exposición de activos y pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación patrimonial y los criterios de clasificación y exposición de gastos por función en el estado de resultados.

2.2 Moneda funcional

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) establece en la NIC 21 que la moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera la sociedad, normalmente, aquél en el que ésta genera y emplea el efectivo. Para determinar su moneda funcional, la sociedad considerará los siguientes factores:

- Los precios de venta de los bienes y servicios se denominen y liquiden en esa moneda
- Los costos de los materiales y de otros costos de producir los bienes o suministrar los servicios, se denominen y liquiden en esa moneda.
- Los fondos de las actividades de financiación se generan en esa moneda.
- Las cobranzas de los créditos por venta son realizadas en esa moneda.
- Los principales costos son financiados en esa moneda

La Dirección de la Sociedad ha seleccionado como moneda funcional el dólar estadounidense basada en que las compras de bienes y servicios, compras de activo fijo, las cobranzas de los créditos por ventas y los precios de los bienes vendidos así como de los servicios prestados están denominados en esa moneda.

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).

Adicionalmente, las normas contables adecuadas en el Uruguay establecen el procedimiento a seguir para la conversión de los estados contables medidos en una moneda funcional a una moneda de presentación diferente.

Una vez obtenidos los estados contables en moneda funcional, estos son convertidos a moneda de presentación (pesos uruguayos) de acuerdo a los siguientes criterios de conversión:

- los activos y pasivos se convierten a tipo de cambio de cierre de ejercicio (US\$ 1 = 20,268 al 30 de setiembre de 2011 y US\$ 1 = 20,306 al 30 de setiembre de 2010).
- 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 dentro del capítulo de ajustes al patrimonio.

2.3 Permanencia de criterios contables

Las políticas y criterios contables aplicados en la valuación de activos y pasivos así como también en el reconocimientos de los ingresos y egresos del ejercicio finalizados el 30 de setiembre de 2011, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

2.4 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de las cotizaciones de las respectivas monedas vigentes en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) han sido valuados a la cotización de las respectivas monedas al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio, dentro del capítulo Resultados Financieros.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se exponen en la Nota 5.

2.5 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.

2.6 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.

2.7 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 durante el ejercicio, el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.

2.8 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.

2.9 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.

2.10 Criterios específicos de valuación

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

2.10.1 Disponibilidades

A su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.10.2 Créditos

A su costo menos cualquier pérdida por deterioro en su valor. La política de la compañía es provisionar la incobrabilidad de sus créditos en base a un análisis individual de la cobrabilidad de los mismos.

2.10.3 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.

Al 30 de setiembre de 2011 y 2010, dentro del Costo de los bienes vendidos se incluye un ajuste por desvalorización de inventarios por \$ 7.819.082 y \$ 7.543.390, respectivamente.

2.10.4 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 del 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

Al 30 de setiembre de 2011 las amortizaciones del ejercicio que ascienden a \$ 4.621.718 fueron llevadas al Costo de ventas por \$ 4.442.885 y a Gastos de administración y ventas por \$ 178.833.

Al 30 de setiembre de 2010 las amortizaciones del ejercicio que ascienden a \$ 4.967.293 fueron llevadas al Costo de ventas por \$ 4.757.262 y a Gastos de administración y ventas por \$ 210.031.

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

2.10.5 Deudas comerciales y deudas diversas

Las deudas comerciales y diversas están presentadas a su valor nominal el cual no difiere de su valor razonable.

2.10.6 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 empresa 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.

2.10.7 Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan. La Sociedad no otorga a su personal beneficios por antigüedad y/o retiro jubilatorio.

2.10.8 Provisiones y contingencias

De corresponder, las provisiones constituidas que no se relacionan con activos específicos, fueron creadas para reflejar los riesgos relativos al proceso industrial y/o a la actividad comercial de la Sociedad. Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación presente legal o presunta como resultado de sucesos pasados, es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar tal obligación y su monto puede estimarse de forma fiable. Los importes reconocidos como provisión constituyen la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación. En los casos que resulta relevante el efecto financiero, las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación.

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados contables, siendo los mismos revelados en notas salvo que la probabilidad de que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la eventual obligación sea remota.

2.10.9 Presentación de cuentas del patrimonio

Las cuentas de patrimonio se presentan sobre las siguientes bases:

El capital integrado y aportes a capitalizar se presentan a sus valores nominales en pesos uruguayos, imputándose el correspondiente ajuste por conversión según se explica en la Nota 2.2 al capítulo Ajustes al Patrimonio.

Ajustes al patrimonio incluye el ajuste por el mayor valor reconocido como consecuencia de las tasaciones del inmueble realizadas, presentado de acuerdo a lo establecido en la nota 2.10.4.

Los resultados acumulados incluyen los resultados no distribuidos al cierre de cada ejercicio y el ajuste por conversión.

2.10.10 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.

Los ingresos operativos, los gastos de administración y ventas y otras cuentas de resultados se expresan en base a las cifras históricas en dólares estadounidenses convertidas a pesos según el criterio establecido en la Nota 2.2.

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de las mercaderías y productos terminados efectivamente entregados a terceros durante el período 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 2.10.4.

El gasto por impuesto a la renta comprende el cargo por impuesto corriente y diferido según se indica en el punto 2.10.6 anterior.

NOTA 3 - PARTES RELACIONADAS

3.1 Saldos con partes relacionadas

La Sociedad mantiene los siguientes saldos con partes relacionadas al cierre de cada ejercicio:

	30/09/2011	30/09/2010
ACTIVO CORRIENTE		
Otros créditos		
CND- Servicios facturados	684.754	339.330
CFU-Servicios facturados	-	85.302
CND- Crédito por venta de frazadas	3.096	1.811.620
CND- Crédito por venta de uniformes	-	50.198.178
	<u>687.850</u>	<u>52.434.430</u>
PASIVO CORRIENTE		
Deudas financieras		
CND	65.194.413	93.965.712 (*)
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas financieras		
CND	18.486.747	24.342.019

(*) El Directorio de la CND resolvió con fecha 18 de noviembre de 2010, capitalizar parte de este pasivo y refinanciar el pasivo restante.

3.2 Transacciones con partes relacionadas

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

	30.9.2011	30.9.2010
Financiamiento obtenido		
CND	65.651.001	88.845.546
	<u>65.651.001</u>	<u>88.845.546</u>
Fondos transferidos		
CND	51.381.591	-
	<u>51.381.591</u>	<u>-</u>
Intereses perdidos		
CND	3.316.625	5.260.062
	<u>3.316.625</u>	<u>5.260.062</u>
Intereses pagados		
CND	4.182.383	2.856.607
	<u>4.182.383</u>	<u>2.856.607</u>
Ventas de productos		
CND- Venta de matras	-	36.476
CND- Venta de frazadas	512.062	2.048.355
CND- Venta de uniformes	-	40.390.632
	<u>512.062</u>	<u>42.475.463</u>
Servicios prestados		
CND	1.009.080 (*)	1.780.430
CFU (Corp.Ferrovial del Uruguay)	2.528.257 (**)	3.060.799
	<u>3.537.337</u>	<u>4.841.229</u>

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

- 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 \$ 745.080.
- Servicios de asesoramiento en comercio exterior a la CND por \$ 264.000.

(**) Corresponden a servicios de mantenimiento y reparaciones.

3.3 Remuneraciones al personal clave

Las remuneraciones al personal clave al cierre de cada ejercicio fueron las siguientes:

Concepto	2011	2010
Remuneraciones	4.300.757	4.339.582
Cargas sociales	464.201	456.901
Total	4.764.958	4.796.483

NOTA 4 - MERCADERÍA DE REVENTA

En el transcurso del ejercicio 2009/2010, se realizaron ventas de camperas y boinas a la Corporación Nacional para el Desarrollo con destino a la Policía Nacional por un importe de \$ 40.390.632, cuyo costo de ventas ascendió a \$ 39.482.635. Los referidos importes se exponen en el estado de resultados, en el capítulo Resultados Diversos.

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad están alcanzadas por los riesgos financieros inherentes a su actividad. Los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta la sociedad son: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado que incluyen los riesgos de las variaciones del tipo de cambio, riesgo de precios y los cambios en la tasa de interés.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia bajo políticas aprobadas por el Directorio. El Directorio es quien establece y supervisa las políticas de la sociedad.

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que los clientes o la contraparte de un instrumento financiero no cumpla con sus obligaciones de pagos causando una pérdida financiera a la sociedad.

Aproximadamente el 74% de las ventas son a clientes del exterior y el riesgo se encuentra distribuido de manera uniforme entre los clientes siendo que el mayor de ellos para el presente ejercicio representa el 10% de las ventas totales.

En cuanto a las ventas plaza, estas se realizan fundamentalmente a crédito, siendo tan sólo el 1% del total de ventas plaza al contado, correspondiendo a las ventas realizadas en la tienda de Juan Lacaze.

Como forma de mitigar el riesgo crediticio sobre las ventas locales y de exportación, la empresa evalúa los antecedentes del cliente y realiza seguimiento de las cobranzas, con el fin de identificar atrasos. Para las ventas exportación, cuando se trata de nuevos clientes en algunos casos se puede solicitar la cobranza anticipada o la utilización de cartas de crédito.

Riesgo de Liquidez

Es el riesgo que la Sociedad encuentre dificultades en cumplir sus obligaciones asociadas con pasivos financieros. La Gerencia maneja el riesgo de liquidez mediante el mantenimiento de niveles adecuados de disponibilidades que le permitan cumplir con los vencimientos de sus pasivos.

En forma anual y mensual la Gerencia de Finanzas elabora un presupuesto de caja y se analizan las necesidades de fondos para cumplir con los vencimientos de sus pasivos y afrontar los desembolsos operativos proyectados y así determinar los fondos que serán solicitados a la CND para afrontar los gastos operativos de la empresa.

A continuación se detallan los pasivos según su plazo de vencimiento:

Al 30 de setiembre de 2011:

	vto menor a 1 año	entre 1 y 3 años	entre 3 y 6 años	más de 6 años	Total
PASIVO					
Deudas comerciales	19.191.904	-	-	-	19.191.904
Deudas financieras	79.814.059	25.422.963	17.320.019	8.691.933	131.248.974
Deudas diversas	25.804.960	-	-	-	25.804.960
Total	124.810.923	25.422.963	17.320.019	8.691.933	176.245.838

Al 30 de setiembre de 2010:

	vto menor a 1 año	entre 1 y 3 años	entre 3 y 6 años	más de 6 años	Total
PASIVO					
Deudas comerciales	15.937.094	-	-	-	15.937.094
Deudas financieras	98.486.831	31.952.202	15.981.837	14.492.391	160.913.261
Deudas diversas	19.438.154	-	-	-	19.438.154
Total	133.862.079	31.952.202	15.981.837	14.492.391	196.288.509

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que variaciones en los precios de mercado local e internacional (tipo de cambio, tasa de interés) afecten los resultados de la Sociedad.

La empresa se encuentra expuesta al riesgo de mercado en la medida que los precios de los costos de fabricación y los precios de venta de los productos tienen variaciones en el tiempo que no son siempre del mismo signo y magnitud. Las variables del mercado antes mencionadas condicionan las políticas de fijación de precios de venta y no siempre permiten quedar a cubierto de los cambios que se producen en los costos de fabricación.

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 (materias primas e insumos) con la excepción de la mano de obra, energía 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 de que un aumento del valor nominal del dólar podría resultar en un abatimiento en dólares de los costos en moneda nacional antes mencionados y mejorar la rentabilidad del negocio.

A continuación se detalla la exposición al riesgo de tipo de cambio al cierre de cada ejercicio:

	30.9.2011			30.9.2010		
	Pesos uruguayos	Euros	Equivalente en US\$	Pesos uruguayos	Euros	Equivalente en US\$
ACTIVO						
Activo corriente						
Disponibilidades	739.463		36.484	1.266.208		62.356
Créditos por ventas	2.700.703		133.250	1.061.304		52.266
Otros créditos	3.910.641	20.004	219.808	4.941.930	14.826	263.588
Total Activo corriente	7.350.807	20.004	389.542	7.269.442	14.826	378.210
TOTAL DE ACTIVO	7.350.807	20.004	389.542	7.269.442	14.826	378.210
PASIVO						
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	6.606.344	1.973	328.598	4.170.442	5.489	212.864
Deudas financieras	965.690		47.646	832.750		41.010
Deudas diversas	19.768.862		975.373	17.481.640		860.910
Total Pasivo corriente	27.340.896	1.973	1.351.617	22.484.832	5.489	1.114.784
TOTAL DE PASIVO	27.340.896	1.973	1.351.617	22.484.832	5.489	1.114.784
POSICIÓN NETA PASIVA	(19.990.089)	18.031	(962.075)	(15.215.390)	9.337	(736.574)

El tipo de cambio del dólar estadounidense vigente al 30 de setiembre de 2011 es de US\$ 1= \$ 20,268 y US\$ 1=\$ 20,306 al 30 de setiembre de 2010.

El arbitraje dólar-euro vigente al 30 de setiembre de 2011 es de 1€= US\$ 1,3428 y 1€= US\$ 1,3635 al 30 de setiembre de 2010.

Riesgo de tasa de interés

Aproximadamente un 51% 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.

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de los pasivos financieros y se expone a continuación:

2011		
	Tasa de interés	Capital + Intereses
Préstamos BROU - US\$- tasa variable	6,75%	35.532.499
Préstamos BROU - US\$- tasa variable	7,75%	3.061.358
Préstamos BROU - \$	11,25%	965.690
Surinvest- US\$	4,50%	8.008.267
CND	6%	83.681.160
		131.248.974

2010		
	Tasa de interés	Capital + Intereses
Préstamos BROU - US\$- tasa variable	6,75%	37.682.400
Préstamos BROU - US\$- tasa variable	7,75%	4.090.380
Préstamos BROU - \$	13,50%	832.750
CND	6%	118.307.731
		160.913.261

Valor Razonable

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

NOTA 6 - DEUDAS FINANCIERAS

Calendario de vencimientos al 30 de setiembre de 2011:

	<i>Menor a 1 año US\$</i>	<i>Entre 1 y 3 años US\$</i>	<i>Entre 3 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	99.900	342.225	854.550	428.850	1.725.525	34.972.941
Intereses	27.608	-	-	-	27.608	559.558
BROU vale 162/4960-0						
Capital	150.000	-	-	-	150.000	3.040.200
Intereses	1.044	-	-	-	1.044	21.158
BROU vale Aguinaldo						
Capital	47.646	-	-	-	47.646	965.690
Intereses	-	-	-	-	-	-
SURINVEST- Pref.exp.						
Capital	390.000	-	-	-	390.000	7.904.520
Intereses	5.119	-	-	-	5.119	103.747
CND						
Capital	3.146.370	912.115	-	-	4.058.485	82.257.374
Intereses	70.248	-	-	-	70.248	1.423.786
Total	3.937.935	1.254.340	854.550	428.850	6.475.675	131.248.974

Calendario de vencimientos al 30 de setiembre de 2010:

	<i>Menor a 1 año</i>	<i>Entre 1 y 3 años</i>	<i>Entre 4 y 6 años</i>	<i>Entre 6 y 10 años</i>	<i>Total US\$</i>	<i>Total equiv. en \$</i>
BROU vale 162/5465-1						
Capital	99.900	224.775	787.050	713.700	1.825.425	37.067.080
Intereses	30.303	-	-	-	30.303	615.320
BROU vale 162/4960-0						
Capital	50.000	150.000	-	-	200.000	4.061.200
Intereses	1.437	-	-	-	1.437	29.180
BROU vale Aguinaldo 2010						
Capital	41.010	-	-	-	41.010	832.750
Intereses	-	-	-	-	-	-
CND						
Capital	4.470.635	1.198.760	-	-	5.669.395	115.122.735
Intereses	156.850	-	-	-	156.850	3.184.996
Total	4.850.135	1.573.535	787.050	713.700	7.924.420	160.913.261

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 2011

Préstamo amortizable otorgado por el BROU con fecha 23 de junio de 2010, por un capital de \$ 1.931.380 pagadero en un 50% el 30 de setiembre de 2011 y el restante 50% el 30 de noviembre de 2011.

BROU vale Aguinaldo 2010

Préstamo amortizable otorgado por el BROU con fecha 24 de junio de 2010, por un capital de \$ 1.665.500 pagadero en un 50% el 30 de setiembre de 2010 y el restante 50% el 30 de noviembre de 2010.

Surinvest

Préstamo otorgado con fecha 21 de junio de 2011 por Banco Surinvest bajo el régimen de prefinanciación de exportaciones por la suma de US\$ 390.000 pagadero al vencimiento (19 de diciembre de 2011), a una tasa de interés del 4,5% anual.

Este préstamo se encontraba garantizado con prenda sobre depósito en el BCU por la suma de US\$ 390.000.

Préstamos de la CND

Al 30 de setiembre de 2011 el pasivo financiero con la CND se compone de la siguiente forma:

- Nueve vales en dólares con vencimiento menor a un año, a una tasa efectiva anual de 6%, los cuales ascienden a US\$ 2.400.000
- Vale amortizable firmado el 30 de noviembre de 2010 con motivo de la refinanciación de parte de la deuda que mantenía la Sociedad a esa fecha con la CND. El capital refinanciado asciende a US\$ 1.258.486 a una tasa efectiva anual del 6%, con amortizaciones trimestrales y un período de gracia de 18 meses para el pago de las amortizaciones, con vencimiento final el 30 de noviembre de 2013.
- Dos partidas de US\$ 200.000 cada una transferidas por la CND a Agolan S.A. en setiembre de 2011, los cuales no se encuentran documentados en vales ni devengan intereses.

Al 30 de setiembre de 2010 el pasivo financiero con la CND se compone de la siguiente forma:

- Dieciseis vales en dólares con vencimiento menor a un año, a una tasa efectiva anual de 6%, los cuales ascienden a US\$ 4.014.543.
- Vale amortizable firmado el 4 de noviembre de 2009 con motivo de la refinanciación de parte de la deuda que mantenía la Sociedad a esa fecha con la CND. El capital refinanciado asciende a US\$ 1.654.852 a una tasa efectiva anual del 6%, con amortizaciones trimestrales y un período de gracia de 18 meses para el pago de las amortizaciones, con vencimiento final el 4 de noviembre de 2012.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA**7.1 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 \$ 75.570 y \$ 70.770 para los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2011 y 2010, respectivamente.

7.2 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 \$ 144 millones y \$ 129 millones al 30 de setiembre de 2011 y 30 de setiembre de 2010 respectivamente, por las que tampoco se reconoce en los estados contables un activo por impuesto a la renta diferido al cierre de cada ejercicio.

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

	%	30.9.2011	%	30.9.2010
Resultado antes del impuesto a la renta	-100,00%	(42.218.216)	-100,00%	(42.634.839)
Ajuste fiscal por inflación	0,29%	(122.917)	-5,18%	2.209.458
Renta neta fuente extranjera	-1,65%	695.643	-0,70%	299.171
Otros ajustes	27,63%	(11.526.243)	17,65%	(7.524.996)
Total resultado fiscal	126,27%	(53.171.733)	111,77%	(47.651.206)
Pérdidas fiscales no realizables	126,27%	(53.171.733)	111,77%	(47.651.206)
IRAE corriente	0,18%	(75.570)	0,17%	(70.770)
IRAE diferido		-		-
Total gasto por Impuesto a la renta	-0,18%	(75.570)	-0,17%	(70.770)

NOTA 8 - PATRIMONIO**8.1 Capital**

El capital social contractual de la Sociedad al 30 de setiembre de 2011 asciende a \$ 300.000.000 nominales, el cual se encuentra integrado por la suma de \$ 278.381.696 de los cuales se han emitido acciones y certificados provisorios por 67.414.150 nominales (67.385.900 certificados provisorios de valor nominal \$ 1 cada uno y 28.250 acciones ordinarias al portador, de valor nominal \$ 1 cada una).

Con fecha 30 de octubre de 2011, por Acta de Directorio se resuelve cancelar los certificados provisorios y los títulos accionarios existentes y proceder a la emisión de nuevos títulos por el total del capital integrado: Título 1 representativo de 278.381.696 acciones al portador de \$ 1 cada una por un valor total de \$ 278.381.696.

Las cifras expuestas como Capital integrado se exponen a sus valores nominales tal como se establece en la Nota 2.10.9.

8.2 Capitalización de pasivos

Con fecha 4 de noviembre de 2009 según Acta de Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Agolan S.A. y por resolución de Directorio de CND de la misma fecha se resolvió capitalizar pasivos mantenidos con el único accionista de la Sociedad por U\$S 3.143.079 (equivalentes a \$ 65.655.777 nominales). A su vez se resuelve reformar el Art.3 de los estatutos sociales con el fin de aumentar el capital autorizado de la Sociedad a la suma de \$ 300.000.000. En la medida que dicho aumento del capital autorizado al 30 de setiembre de 2010 se encontraba aún en trámite, la porción del aporte que supera el capital autorizado anterior de \$ 180.000.000 se expuso como Aportes a capitalizar. Con fecha 25 de febrero de 2011 se procedió a realizar la publicación de la reforma de estatutos en el Diario Oficial y con fecha 3 de mayo de 2011 la Auditoría Interna de la Nación emite constancia que Agolan S.A. ha comunicado el aumento del capital contractual a \$ 300.000.000. Al 30 de setiembre de 2011, todos los aportes se exponen dentro de Capital integrado.

Con fecha 30 de noviembre de 2010 según Acta de Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Agolan S.A. y por resolución de Directorio de CND de la misma fecha se resolvió capitalizar pasivos mantenidos con el único accionista de la Sociedad por U\$S 2.443.100 (equivalentes a \$ 48.886.431 nominales).

8.3 Ajustes al Patrimonio

Corresponde al ajuste realizado por el mayor valor del inmueble según lo establecido en la nota 2.10.4.

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.

8.4 Resultados acumulados

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

NOTA 9 - GARANTÍAS OTORGADAS

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

Activos afectados en garantía al 30 de setiembre de 2011

- Hipoteca sobre el inmueble padrón Nro. 4752 de la ciudad de Juan Lacaze asiento de la actividad productiva de la Sociedad. El valor neto contable del inmueble al 30 de setiembre de 2011 asciende a \$ 52.465.230.

- Depósito en el BCU por la suma de US\$ 390.000 más intereses a cobrar 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 \$ 8.048.017.

Activos afectados en garantía al 30 de setiembre de 2010

- Hipoteca sobre el inmueble padrón Nro. 4752 de la ciudad de Juan Lacaze asiento de la actividad productiva de la Sociedad. El valor neto contable del inmueble al 30 de setiembre de 2010 asciende a \$ 53.694.888.

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 10 - 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.

A partir del 1° de setiembre de 2009, según Decreto del 20 de agosto de 2009 y por un período de 180 días, la tasa aplicable pasa a ser del 4%. El Decreto 132/10 del 20 de abril de 2010, extendió el plazo de aplicación de la tasa del 4% por un período de seis meses, para todas aquellas operaciones de exportación realizadas a partir del 1° de marzo de 2010. El Dec 281/10 prorrogó por seis meses más lo establecido en el Dec 132/10, entrando en vigencia a partir del 1° de setiembre de 2010. El Dec 142/11 extendió la aplicación del 4% desde el 31 de marzo de 2011 al 30 de setiembre de 2011.

Los ingresos devengados por este concepto ascienden a \$ 3.926.906 y \$ 3.602.697 para los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2011 y 2010, respectivamente.

NOTA 11 - SUBSIDIOS A LA INDUSTRIA TEXTIL

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

Con fecha 10 de mayo de 2010 el Poder Ejecutivo a través del Decreto N° 153/010, aprobó una partida adicional para el año 2010 de \$ 25.000.000 a efectos de continuar el apoyo a las empresas dedicadas a la producción de hilados, tejidos de punto y tejidos planos.

El total de ingresos reconocidos por este concepto en el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2010 ascienden a \$ 3.269.431 "Subsidios a la industria textil" dentro del capítulo Resultados diversos.

Al 30 de setiembre de 2011 la Sociedad no recibió subsidios.

NOTA 12 - PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

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

Al 30 de setiembre de 2011:

Directorio: Corporación Nacional para el Desarrollo, la cual estará representada por el Ec. Pablo Gutiérrez y por el Ing. Alejandro García Otegui.

Gerente General	Cr. Enrique Escayola (1)
Gerente de Producción:	Víctor Masullo
Gerente de Adm.y Finanzas	Cr. José Licandro (2)

- (1) Con fecha 12 de mayo de 2011 el Directorio de la Sociedad aprueba la contratación del Cr. Enrique Escayola como Gerente General.
- (2) Con fecha 24 de junio de 2011 el Directorio de la Sociedad aprueba la contratación de del Cr. José Licandro como Gerente Administrativo Financiero a partir del 1° de julio de 2011. Esta gerencia se encontraba vacante desde el 31 de agosto de 2010, por lo que el manejo de los fondos era realizado por las Gerencias de Administración y Operaciones y de Finanzas de la CND.

Al 30 de setiembre de 2010:

Directorio: Corporación Nacional para el Desarrollo, la cual estará representada por el Ec. Pablo Gutiérrez y por el Ing. Alejandro García Otegui.

Gerente de Producción:	Víctor Masullo
------------------------	----------------

NOTA 13 - CONTINGENCIAS

Al 30 de setiembre de 2011 la Sociedad tiene contingencia por documentos descontados en instituciones de intermediación financiera por US\$ 10.866,63 (equivalentes a \$ 220.245).

Al 30 de setiembre de 2010 la Sociedad no posee contingencias por documentos descontados.

NOTA 14 - MERCADERÍA DE TERCEROS

Al 30 de setiembre de 2011 la Sociedad mantiene en depósito bajo su custodia 6.304 kgs de lana propiedad de terceros.

NOTA 15 - UTILIZACIÓN DE BIENES PROPIEDAD DE TERCEROS**15.1 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.

15.2 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 16 - VISIÓN SOBRE LA SITUACIÓN Y EL FUTURO DE LA EMPRESA

La empresa continúa como desde los últimos cuatro años en una difícil situación económica, con un mercado de precios que no cubre los mayores costos en dólares de los principales insumos aplicados a los actuales procesos industriales. Esta situación le es común a todo el sector textil uruguayo.

El accionista contrató a través del BID al consultor Raúl Richero, para evaluar la viabilidad de la industria del cardado en Uruguay y en particular para determinar los escenarios posibles para Agolan S.A. En base al asesoramiento recibido se optó por llevar adelante una reconversión de la empresa que implica una inversión del orden de USD 1.665.000, apostando a una refundación de un subsector textil como lo es la industria del cardado de lanas.

Esta reestructura comenzó en mayo de 2011 cubriendo puestos gerenciales vacantes y con la reconfiguración de la plantilla de personal superior para llevar adelante un plan de adaptación de la planta industrial, que permitirá desarrollar procesos de producción más eficientes, equipos industriales más productivos, nuevos métodos de trabajo, y un control más afinado de los costos así como reducción de los desperdicios. Esto permitirá producir nuevos productos y a costos más competitivos.

Asimismo se proyectaron cambios de estrategia comercial, apuntando a nichos de mercado con las nuevas líneas de producto, calidad y un buen servicio post venta. Estas variantes permiten mejorar los precios de venta, redefiniendo la línea y el diseño adecuándolos a las tendencias del mercado actual. Se recompuso el staff de vendedores, para darle mayor vigor a la venta.

En apoyo de estas estrategias industriales y comerciales se diseñará un nuevo y actualizado sistema de información, con la correspondiente actualización de los equipos de procesamiento de datos.

Estos planes de reestructuración están en pleno desarrollo y serán culminados durante el ejercicio 2012. Se espera que las mejoras económicas comiencen a producirse durante el próximo ejercicio contable, reduciendo sus pérdidas operativas, para superar su punto de equilibrio en el 2013.

La reestructura permitirá liberar unos 13.000m² que actualmente ocupa la empresa que podrán ser utilizados dentro del marco de la política de la C.N.D. (único accionista de la firma) de promover junto con la Intendencia Municipal de Colonia y con la Agencia de Desarrollo Económico de Juan Lacaze, el desarrollo del Parque Industrial de Juan Lacaze, declarado por el Poder Ejecutivo con fecha 27 de octubre de 2010 actividad promovida.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

Como se hace referencia en la Nota 8.1, con fecha 30 de octubre de 2011, por Acta de Directorio se resuelve cancelar los certificados provisorios y los títulos accionarios existentes y proceder a la emisión de nuevos títulos por el total del capital integrado: Título 1 representativo de 278.381.696 acciones al portador de \$ 1 cada una por un valor total de \$ 278.381.696.

Con fecha 23 de noviembre de 2011, Agolan procedió a cancelar el saldo del préstamo mantenido con el BROU n° 162-4960-0 que ascendía a un monto de capital de US\$ 150.000, el cual se encontraba garantizado con hipoteca sobre el inmueble asiento de la actividad industrial de Agolan (padrón Nro.4752).

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.

AGOLAN S.A.

**CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresados en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					30.9.2010	
	VALOR AL INICIO DEL PERÍODO	AUMENTOS	AJUSTE POR CONVERSIÓN	VALOR AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO	DEL PERÍODO	AJUSTES AL PATRIMONIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN	ACUMULADAS AL CIERRE	NETO RESULTANTE AL CIERRE	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE	
	30.9.2011										30.9.2010	
Inmuebles - Mejoras	50.908.116	-	(95.266)	50.812.850	1.131.292	231.468	886.444	9.148	2.258.352	48.554.498	49.776.824	
Inmuebles - Terrenos	3.918.064	-	(7.332)	3.910.732	-	-	-	-	-	3.910.732	3.918.064	
Muebles y útiles	1.826.707	-	(3.419)	1.823.288	1.307.958	61.520	-	546	1.370.024	453.264	518.749	
Equipos de computación	2.394.303	-	(4.483)	2.389.820	2.178.254	117.434	-	1.640	2.297.328	92.492	216.049	
Máquinas y herramientas	58.779.372	1.702.332	1.913	60.483.617	30.922.074	4.076.883	-	140.495	35.139.452	25.344.165	27.857.298	
Vehículos	211.283	-	(395)	210.888	98.788	20.111	-	793	119.692	91.196	112.495	
Instalaciones	2.260.342	-	(4.230)	2.256.112	1.268.979	114.302	-	3.174	1.386.455	869.657	991.363	
Obras en curso	1.279.625	3.413.620	(51.127)	4.642.118	-	-	-	-	-	4.642.118	1.279.625	
TOTAL AL 30.9.2011	121.577.812	5.115.952	(164.339)	126.529.425	36.907.345	4.621.718	886.444	155.796	42.571.303	83.958.122	84.670.467	
TOTAL AL 30.9.2010	127.537.964	889.957	(6.850.109)	121.577.812	32.752.795	4.967.293	888.106	(1.700.849)	36.907.345	84.670.467		